

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN
METODE *SHARPE*, *REWARD TO MARKET RISK*,
JENSEN ALPHA, DAN M^2**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagai Persyaratan guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:

Denik Priyanti

13808141063

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2017**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE *SHARPE*,
REWARD TO MARKET RISK, *JENSEN ALPHA*, DAN M^2**

SKRIPSI

Oleh:

Denik Priyanti

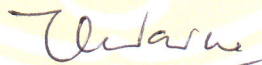
13808141063

Telah Disetujui dan Disahkan pada tanggal 2 Mei 2017
untuk Diajukan dan Dipertahankan di Depan Tim Penguji Tugas Akhir Skripsi
Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta

Yogyakarta, Mei 2017

Menyetujui,

Dosen Pembimbing,



Winarno, SE., M.Si.

196803101997021001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE *SHARPE*,
REWARD TO MARKET RISK, *JENSEN ALPHA*, DAN M^2**

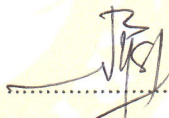
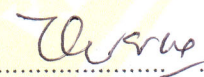
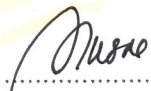
Oleh

Denik Priyanti

NIM. 13808141063

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 22 Mei 2017 dan dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Naning Margasari, MBA.	Ketua Penguji		26 Mei 2017
Winarno, S.E., M.Si.	Sekretaris Penguji		29 Mei 2017
Musaroh, SE., M.Si.	Penguji Utama		24 Mei 2017

Yogyakarta, 30 Mei 2017

Fakultas Ekonomi

Dekan,

Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 19550328 1983031002

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Denik Priyanti

NIM : 13808141063

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Sharpe*,
Reward to Market Risk, *Jensen Alpha*, dan M^2

Dengan ini, saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata tulis karya ilmiah yang lazim.

Yogyakarta, 1 Mei 2017

menyatakan,



Denik Priyanti
NIM. 13808141063

HALAMAN MOTTO

“Dan orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal-amal yang saleh,
**Kami tidak memikulkan kewajiban kepada diri seseorang melainkan sekedar
kesanggupannya,**
mereka itulah penghuni-penghuni surga, mereka kekal didalamnya”
(QS. *Al A'raf*, ayat 42)

“The roots of education are bitter, but the fruit is sweet”
(Aristoteles)

“Lakukanlah yang terbaik.
kalau bukan untukmu, setidaknya untuk orang-orang yang menyayangimu,
terlebih keluargamu”

“Keep glowing even in the darkness”
~Denik Priyanti~

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segenap hati yang tulus,
Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Allah SWT

Alhamdulillahirabbil'alamin

Kesayanganku,

Ibu Prihatin dan Bapak Widada Raharjo

Diah Nur Cahyanti dan Davit Gunawan Tri Angkoso

Terimakasih untuk semua dukungan dan pengorbanan kalian,

Without you, I mean nothing

Mereka yang lebih dari teman,

Rina, Tarti, Ulfah, Dina, Isna, Nugroho, Puji

Atika dan Upik

Mas Banar dan Mas Muslim

Keluarga Besar Jurusan Manajemen

Universitas Negeri Yogyakarta

Terutama Pak Win, Pak Tya, dan Bu Naning

Keluarga Besar PT.PLN (Persero) Rayon Kalasan

Terkhusus untuk,

Mas Alvian, Mas Ari, Mas Yoppy, Riki



~Terimakasih untuk semua yang kalian berikan, barakallah~

Dp

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM DENGAN METODE *SHARPE*, *REWARD TO MARKET RISK*, *JENSEN ALPHA*, DAN M^2

Oleh
Denik Priyanti
NIM.13808141063

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Saham yang aktif dan terdaftar di *website* resmi Otoritas Jasa Keuangan menggunakan metode *Risk-Adjusted Return* serta mengetahui perbandingan kinerja Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45). Periode penelitian yaitu tahun 2015-2016.

Penelitian mengenai analisis kinerja Reksa Dana Saham berikut menggunakan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 . Populasi penelitian meliputi seluruh Reksa Dana Saham yang aktif dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan periode 2015-2016. Sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada periode 2015 berdasarkan metode *Sharpe* dan RMAR hanya satu Reksa Dana Saham berkinerja positif, sedangkan berdasarkan *Jensen Alpha* dan M^2 terdapat 27 Reksa Dana Saham berkinerja positif. Pada periode 2016, berdasarkan metode *Sharpe* terdapat 64 Reksa Dana Saham berkinerja positif, berdasarkan RMAR terdapat 63 Reksa Dana Saham berkinerja positif, berdasarkan *Jensen Alpha* terdapat 41 Reksa Dana Saham berkinerja positif, sedangkan berdasarkan metode M^2 terdapat 38 Reksa Dana Saham berkinerja positif. Hasil perbandingan *return* Reksa Dana Saham dengan *return benchmark* (Indeks LQ45) menunjukkan bahwa pada periode 2015 terdapat 3 Reksa Dana Saham *outperform* dan pada periode 2016 terdapat 38 Reksa Dana Saham *outperform*.

Kata kunci: Reksa Dana Saham, *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, M^2 , Indeks LQ45

EQUITY FUND PERFORMANCE ANALYSIS USING SHARPE, REWARD TO MARKET RISK, JENSEN ALPHA, AND M² METHODS

By
Denik Priyanti
NIM.13808141063

ABSTRACT

This research aimed to analyze the performance of the Equity Fund shares were active and registered on the official website of the Otoritas Jasa Keuangan using Risk-Adjusted Return and compare the performance of the Equity Fund shares with the benchmark (LQ45 Index) performance. The research period was 2015-2016.

This research on performance analysis Equity Fund used Sharpe, Reward to Market Risk, Jensen Alpha, and M² methods. The research population entire active Equity Fund and registered on Otoritas Jasa Keuangan in the period 2015-2016. The sample was determined by purposive sampling method.

The results showed that in the period from 2015 based on Sharpe and RMAR Equity Fund only one positive performance, while based on Jensen Alpha and M² there were 27 Equity Funds positive performance. In the period from 2016 by Sharpe there were 64 Equity Funds positive performance, based RMAR there were 63 positive performance Equity Fund, based on Jensen Alpha Equity Fund there were 41 positive performance, while based on the M² method Equity Fund there were 38 positive performance. Results of the comparisons between return Equity Fund with the return benchmark (LQ45 Index) showed that in the period of 2015 there were 3 Equity Funds outperform and there were 38 Equity Funds in the period 2016 outperform.

Keywords: Equity Fund, Sharpe, Reward to Market Risk, Jensen Alpha, M², LQ45 Index

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala karunia, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 ”. Selama menyusun skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Sutrisna Wibawa, M.Pd., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Rochmad Wahab, M.Pd., MA., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta periode sebelumnya.
3. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta dan Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan nasihat sepanjang proses perkuliahan.
5. Winarno, S.E., M.Si., Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan waktu, arahan dan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Musaroh SE., M.Si., Dosen Narasumber yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Naning Margasari, M.Si., MBA., Ketua Penguji yang telah memberikan masukan selama penyusunan skripsi ini.
8. Semua dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis untuk bekal masuk dunia kerja.
9. Semua dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
10. Teman-teman Manajemen B angkatan 2013 dan Hima Manajemen tahun kepengurusan 2014-2015, yang memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.

11. Orang-orang yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang sudah banyak membantu saya dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran sangat dibutuhkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat menjadi sumbangan pengetahuan dan dapat menjadi karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 1 Mei 2017

Penulis,



Denik Priyanti
NIM. 13808141063

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Pembatasan Masalah	4
D. Perumusan Masalah	5
E. Tujuan Penelitian	5
F. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN TEORI	7
A. Landasan Teori	7
B. Penelitian yang Relevan	16
C. Kerangka Berpikir.....	18
D. Paradigma Penelitian	21
E. Pertanyaan Penelitian	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian.....	22
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	22
C. Populasi dan Sampel	22
D. Definisi Operasional Pengukuran dan Variabel Penelitian	23
E. Teknik Pengumpulan Data	26
F. Teknik Analisis Data	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
A. Deskripsi Data	28
B. Hasil Penelitian	30
C. Pembahasan	43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	56
A. Simpulan	56
B. Keterbatasan Penelitian	59
C. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	63

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1 Sampel Reksa Dana Saham.....	29
Tabel 2 Reksa Dana Saham dengan Indeks <i>Sharpe</i> Terbaik 2015.....	44
Tabel 3 Reksa Dana Saham dengan Indeks <i>Sharpe</i> Terbaik 2016.....	45
Tabel 4 Reksa Dana Saham dengan Nilai RMAR Terbaik 2015.....	46
Tabel 5 Reksa Dana Saham dengan Nilai RMAR Terbaik 2016.....	47
Tabel 6 Reksa Dana Saham dengan <i>Jensen Alpha</i> Terbaik 2015.....	49
Tabel 7 Reksa Dana Saham dengan <i>Jensen Alpha</i> Terbaik 2016.....	50
Tabel 8 Reksa Dana Saham dengan Nilai M^2 Terbaik 2015.....	51
Tabel 9 Reksa Dana Saham dengan Nilai M^2 Terbaik 2016.....	52
Tabel 10 Reksa Dana Saham Terbaik 2015.....	53
Tabel 11 Reksa Dana Saham Terbaik 2016.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Reksa Dana Saham	64
Lampiran 2 NAB dan <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham dan <i>Benchmark</i> (Indeks LQ45)	67
Lampiran 3 Rata-rata <i>Return</i> , Risiko, <i>Beta</i> Reksa Dana Saham dan <i>Benchmark</i> (Indeks LQ45)	94
Lampiran 4 Akumulasi dan Rata-rata <i>Return</i> Investasi Bebas Risiko (SBI)	98
Lampiran 5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode <i>Sharpe</i> 2015	99
Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode <i>Sharpe</i> 2016	103
Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015	107
Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016	112
Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan <i>Jensen Alpha</i> 2015 ..	117
Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan <i>Jensen Alpha</i> 2016	122
Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M ² 2015	127
Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M ² 2016	132
Lampiran 13 Persentase <i>Return</i> Reksa Dana dan <i>Benchmark</i> 2015	137
Lampiran 14 Persentase <i>Return</i> Reksa Dana dan <i>Benchmark</i> 2016	140
Lampiran 15 Perbandingan <i>Sharpe</i> dengan <i>Benchmark</i> (Indeks LQ45) 2015	143
Lampiran 16 Perbandingan <i>Sharpe</i> dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2016	146
Lampiran 17 Perbandingan RMAR dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2015	149
Lampiran 18 Perbandingan RMAR dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2016	152
Lampiran 19 Perbandingan <i>Jensen Alpha</i> dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2015	155
Lampiran 20 Perbandingan <i>Jensen Alpha</i> dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2016	158
Lampiran 21 Perbandingan M ² dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2015	161
Lampiran 22 Perbandingan M ² dengan <i>benchmark</i> (Indeks LQ45) 2016	164
Lampiran 23 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan <i>Benchmark</i> (Indeks LQ45) 2015	167
Lampiran 24 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan <i>Benchmark</i> (Indeks LQ45) 2016	170
Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja <i>Benchmark</i> Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> , RMAR, <i>Jensen Alpha</i> Dan M ² 2015	173

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja <i>Benchmark</i> Menggunakan Metode <i>Sharpe</i> , RMAR, <i>Jensen Alpha</i> Dan M ² 2016.....	178
---	-----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan pasar modal dewasa ini mampu menarik perhatian para pelaku investasi. Kemudahan akses dan keuntungan yang ditawarkan oleh pasar modal menjadi daya tarik kepada para investor. Reksa Dana merupakan salah satu bentuk investasi yang memberikan kemudahan yaitu dengan menghimpun dana dari calon investor untuk diinvestasikan di pasar modal oleh manajer investasi.

Undang-undang Pasar Modal tahun 1995 No. 8 pasal 1 ayat (27) mendefinisikan Reksa Dana sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Berdasarkan aktiva yang diinvestasikan Reksa Dana dapat diklasifikasikan menjadi beberapa macam yaitu Reksa Dana pasar uang, Reksa Dana pendapatan tetap, Reksa Dana saham (Reksa Dana ekuitas), Reksa Dana campuran, dan Reksa Dana terproteksi.

Reksa Dana pasar uang hanya melakukan investasi pada instrumen pasar uang dalam negeri dan/ atau efek bersifat utang yang jatuh temponya kurang dari satu tahun. Reksa Dana pendapatan tetap melakukan investasi paling sedikit 80% dari Nilai Aktiva Bersih dalam bentuk efek bersifat utang. Reksa Dana saham melakukan investasi paling sedikit 80% dari Nilai Aktiva Bersih dalam bentuk efek bersifat ekuitas. Reksa Dana Campuran melakukan investasi pada efek

bersifat ekuitas, efek bersifat utang, dan/ atau instrumen pasar uang dalam negeri yang masing-masing paling banyak 79% dari NAB , dimana dalam portofolio tersebut wajib terdapat efek bersifat ekuitas dan efek bersifat utang. Reksa Dana terproteksi memproteksi investor dari kerugian penurunan nilai investasi sehingga tidak sampai di bawah nilai nominal investasinya.

Calon investor dapat memilih jenis Reksa Dana yang sesuai dengan preferensi masing-masing. Investor yang bersifat *risk averse* dapat memilih Reksa Dana terproteksi karena nilai investasi diproteksi sehingga minimal tidak sampai di bawah nilai awal investasi. Investor *risk averse* dapat juga memilih Reksa Dana pendapatan tetap karena Reksa Dana ini mengalokasikan sebagian lebih dari asetnya dalam bentuk efek utang, dengan tujuan agar mendapat *return* yang lebih stabil dan optimal. Reksa Dana saham cocok untuk investor yang *risk taker*, Reksa Dana saham menawarkan *return* yang cukup tinggi dengan risiko yang tinggi pula.

Investor pada saat memilih jenis Reksa Dana tentu saja memperhatikan *return* investasi yang dipilih, namun tidak cukup dengan memperhatikan *return* investasi saja. Investor perlu mempertimbangkan tingkat risiko yang ada pada jenis investasi yang dipilih. *Risk Adjusted Return* merupakan konsep yang menggabungkan *return* dan risiko dalam suatu perhitungan untuk mengetahui jumlah keuntungan yang diperoleh dengan tingkat risiko yang ditanggung. Beberapa metode pengukuran kinerja Reksa Dana yang termasuk dalam *risk adjusted return* yaitu *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .

Metode *Sharpe* dikembangkan oleh William F. *Sharpe* pada tahun 1966. Hartono (2014) menyebutkan bahwa kinerja portofolio yang diukur dengan metode *Sharpe* dilakukan dengan membagi *return* lebih dengan variabilitas *return* portofolio, maka dari itu pengukur ini disebut juga dengan metode *Reward to Variability* (RVAR). Variabilitas pada metode ini diukur dengan deviasi standar dari *return* portofolio pada periode tertentu. Metode *Reward to Market Risk* pada dasarnya merupakan modifikasian dari metode *Treynor*. Modifikasi ini bertujuan agar hasilnya dapat dibandingkan dengan metode *Sharpe* dengan cara mengubah risiko sistematis dalam skala desimal menjadi skala persentase.

Hartono (2014) menyebutkan bahwa pengukuran *Jensen Alpha* diperkenalkan oleh Michael C. *Jensen* pada tahun 1968. Pengukuran ini dikembangkan dari *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). *Jensen Alpha* mengukur kinerja portofolio dengan menyelisihkan antara *return* rata-rata portofolio dengan rata-rata risiko pasar. Metode M^2 (*M Square*) bertujuan untuk mempermudah interpretasi jika kinerja portofolio dibandingkan dengan kinerja pasar.

Sulistiyorini (2009) menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara pengujian dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Penelitian Danuarta (2015) menunjukkan pada tahun 2012 terdapat 13 Reksa Dana saham yang memiliki kinerja di atas pasar (*outperform*) dan 38 Reksa Dana memiliki kinerja di bawah pasar (*underperform*). Pada 2013 ada 14 Reksa Dana *outperform* dan 37 Reksa Dana *underperform*. Pada 2014 terdapat 36 Reksa

Dana *outperform* dan 15 Reksa Dana *underperform*. Berdasarkan penjelasan tersebut, penulis tertarik untuk meneliti tentang “Analisis Kinerja Reksadana Saham dengan Metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 ”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang masalah, dalam penelitian ini dapat diuraikan identifikasi masalah sebagai berikut:

1. Investor memiliki preferensi yang tidak sama terhadap risiko.
2. Belum ada standarisasi metode perhitungan kinerja Reksa Dana.
3. Sebagian investor belum memiliki kemampuan menilai *return* dan risiko investasi.
4. Penelitian sebelumnya masih menggunakan Indeks *Treynor* untuk dibandingkan dengan Indeks *Sharpe*, keduanya memiliki skala pembagi yang berbeda sehingga tidak dapat dibandingkan hasilnya .

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dan identifikasi masalah tersebut, guna mencegah adanya perluasan topik maka peneliti memberikan batasan masalah pada penelitian ini yaitu analisis kinerja Reksa Dana Saham. Metode penilaian kinerja yang dipilih yaitu Metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 . Periode penelitian yang digunakan yaitu tahun 2015 dan 2016.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, serta pembatasan masalah di atas, maka perumusan masalah dapat disusun sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 ?
2. Kinerja Reksa Dana Saham mana saja yang memiliki kinerja *outperform* ataupun *underperform* terhadap kinerja *benchmark* dengan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 ?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .
2. Mengetahui Reksa Dana Saham mana saja yang tergolong *outperform* ataupun *underperform* terhadap kinerja *benchmark* berdasarkan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .

F. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih luas tentang kinerja reksa dana dilihat dari *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .

2. Manfaat Praktis

a. Bagi investor maupun calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kinerja Reksa Dana dan memberikan pertimbangan keputusan dalam investasi khususnya pada Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .

b. Bagi Manajer Investasi

Penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk pertimbangan dalam strategi pengalokasian dana yang efektif di pasar modal.

c. Bagi Peneliti dan/atau Akademisi

Sebagai tambahan wawasan dan pengetahuan tentang kinerja reksa dana saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 . Penelitian ini diharapkan juga dapat digunakan sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya apabila melakukan penelitian yang serupa.

BAB II

KAJIAN TEORI

A. Landasan Teori

1. Pasar Modal

Pasar modal merupakan tempat bertemunya para pemilik modal dengan para pihak yang membutuhkan modal. Menurut Undang-undang No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal, pasal 1 ayat 13 menyebutkan bahwa pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Husnan (2001) mengartikan pasar modal sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. Pasar modal memfasilitasi perusahaan untuk mencukupi kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual surat berharga berupa surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek.

Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya ke pasar modal. Surat berharga yang baru dikeluarkan oleh perusahaan pada saat *Initial Public Offering* (IPO) dijual di pasar primer. Surat berharga yang sudah beredar, kemudian diperdagangkan di pasar sekunder. Pasar ketiga

dijalankan oleh *broker* pada saat pasar sekunder (kedua) tutup. Pasar keempat dilakukan diantara institusi berkapasitas besar untuk menghindari komisi *broker*. Pasar keempat umumnya menggunakan jaringan komunikasi untuk memperdagangkan saham dalam jumlah blok yang besar, misalnya Instinet yang dimiliki oleh Reuter yang menangani lebih dari satu miliar lembar saham tiap tahunnya (Hartono, 2014).

2. Reksa Dana

Reksa Dana adalah suatu wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk diinvestasikan dalam portofolio efek. Manurung (2002) menyebutkan Reksa Dana sebagai kumpulan dana yang berasal dari masyarakat yang diinvestasikan pada saham, obligasi, deposito berjangka, pasar uang, dan sebagainya. Reksa Dana dapat dimanfaatkan oleh investor yang tidak mempunyai waktu, keahlian, ataupun pengalaman untuk investasi secara langsung ke pasar modal.

Berdasarkan pengertian Reksa Dana yang telah diuraikan, Manurung (2002) menyebutkan beberapa aspek penting yang harus diperhatikan, yaitu dana, investasi pada instrumen, dan manajer investasi, juga satu aspek tersirat lain yaitu waktu. Dana yang dihimpun dari masyarakat dibedakan dalam dua bentuk, yaitu masyarakat individu dan masyarakat lembaga. Dana yang dikumpulkan merupakan dana menganggur dan benar-benar untuk investasi dengan kata lain bersifat jangka panjang. Dana yang terkumpul diinvestasikan pada efek yang diperdagangkan di bursa saham, pasar uang,

dan pasar modal lainnya. Reksa Dana umumnya diinvestasikan pada instrumen berjangka waktu menengah dan panjang. Hal ini dipengaruhi tingkat *return* jangka panjang diharapkan lebih tinggi dari *return* jangka pendek.

Manajer investasi bukan perorangan, walaupun yang mengelola dana tersebut adalah perorangan. Reksa Dana dikelola oleh tim yang terdiri dari beberapa orang dan diawasi oleh sebuah komite.

Hartono (2014) menyebutkan bahwa ditinjau dari aktiva yang diinvestasikan, reksadana dapat diklasifikasikan menjadi beberapa macam yaitu sebagai berikut:

a. Reksadana pasar uang (*money market mutual Fund*)

Reksadana ini membentuk portofolionya dengan aktiva-aktiva surat berharga utang jangka pendek yang jatuh temponya kurang dari satu tahun.

b. Reksadana pendapatan tetap (*fixed income mutual Fund*)

Reksadana ini berisi dengan paling tidak 80% aktiva obligasi dan sisanya dapat berupa aktiva lain, misalnya saham. Tujuannya untuk membentuk portofolio yang lebih aman.

c. Reksadana saham atau reksadana ekuitas (*Equity mutual Fund*)

Reksadana ini berisi dengan paling tidak 80% aktiva saham dan sisanya dapat berupa aktiva lain, misalnya obligasi. Tujuannya untuk menghasilkan *return* yang tinggi.

d. Reksadana campuran (*mixed mutual Fund*)

Reksadana ini berisi dengan aktiva campuran dalam bentuk obligasi, saham, dan aktiva lainnya.

e. Reksadana terproteksi (*protected mutual Fund*)

Reksadana terproteksi memproteksi investor dari kerugian penurunan nilai investasinya. Proteksi ini dilakukan oleh reksadana dengan cara memasukkan obligasi-obligasi yang akan jatuh tempo dalam jangka pendek ke dalam portofolionya.

3. Nilai Aktiva Bersih

Nilai aktiva bersih atau sering dikenal dengan *Net Asset Value* yaitu nilai pasar yang wajar dari suatu efek ditambah kekayaan lain Reksa Dana dikurangi seluruh kewajibannya. Manurung (2002) menyebutkan bahwa apabila manajer investasi menerapkan strategi yang tepat maka NAB akan meningkat, sebaliknya apabila startegi yang diterapkan kurang tepat, maka NAB Reksa Dana dapat menurun. NAB yang sebenarnya menunjukkan besarnya jumlah dana yang dikelola sering dianggap sebagai harga Reksa Dana meski kurang tepat. Cara untuk membedakan antara harga dan jumlah aset yang dikelola yaitu dengan penggunaan istilah Jumlah Dana Kelolaan atau biasa disebut dengan *Asset Under Management* (AUM). Istilah lain yang terkait dengan aktivitas jual beli investor yaitu sebagai berikut:

a. Unit Penyertaan

Unit penyertaan merupakan satuan dalam investasi berwujud Reksa Dana. Pada saat investor berinvestasi atau membeli Reksa Dana, maka dapat dikatakan dia membeli unit penyertaan dari manajer investasi. Semakin banyak jumlah unit penyertaan yang dibeli, maka semakin besar pula nominal investasinya.

b. NAB/UP

NAB per UP menunjukkan nilai wajar (nilai pasar) aset investasi yang dikelola oleh manajer investasi dikurangi dengan biaya operasional kemudian dibagi dengan jumlah Unit Penyertaan yang dimiliki investor saat transaksi.

4. *Return* dan Risiko Reksa Dana

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dinyatakan dalam bentuk persentase. *Return* ada dua macam, yaitu *return* realisasian (*realized return*) dan *return* ekspektasian (*expected return*). Hartono (2014) menyebutkan bahwa *return* realisasian yaitu *return* yang telah terjadi. *Return* realisasian dihitung dengan menggunakan data historis. *Return* realisasi digunakan sebagai pengukur kinerja Reksa Dana dan sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi. *Return* ekspektasian merupakan *return* yang digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. *Return* ekspektasian merupakan *return* yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan.

Return dan risiko mempunyai hubungan yang positif, semakin besar *return* yang diharapkan, maka semakin besar risiko yang harus bersedia ditanggung. Risiko sering dihubungkan dengan penyimpangan atau deviasi dari *outcome* yang diterima dengan yang diekspektasi. Van Horne dan Wachowics, Jr (1992) dalam Hartono (2014) mendefinisikan risiko sebagai variabilitas *return* terhadap *return* yang diharapkan. Metode yang sering digunakan untuk menghitung risiko adalah deviasi standar yang mengukur absolut penyimpangan nilai-nilai yang sudah terjadi dengan nilai ekspektasinya.

5. *Benchmark*

Patok duga atau *benchmark* merupakan suatu hal yang penting karena dapat menyatakan bahwa sebuah portofolio lebih baik atau tidak. Patok duga dipilih disesuaikan dengan jenis investasi. Tujuan dari *benchmark* ini sendiri yaitu untuk membandingkan tingkat pengembalian yang diperoleh dengan alternatif investasi lain yang seimbang.

Benchmark pada Reksa Dana dimaksudkan untuk mengetahui apakah Reksa Dana yang dikelola manajer investasi dapat “mengalahkan” pasar (*outperform*) atau justru kalah dari pasar (*underperform*). Indeks pasar digunakan sebagai pembandingan (*benchmark*) pada Reksa Dana.

6. Metode *Sharpe*

Indeks ini dikembangkan oleh William *Sharpe* (1966) dan sering disebut dengan *reward to variability ratio*. Indeks ini mendasarkan

perhitungannya pada konsep garis pasar modal (*capital market line*) sebagai patok duga, yaitu dengan cara membagi premi risiko portofolio dengan standar deviasinya (Hartono, 2014). Sharpe (1966) dalam Samsul (2006) memprediksi kinerja *mutual Funds* dimasa mendatang dengan dua ukuran, yaitu *expected rate of return* dan *predicted variability of risk*. *Expected rate of return* merupakan *return* rata-rata historis dari suatu portofolio. *Predicted variability of risk* merupakan deviasi standar dari *return* yang menunjukkan besar kecilnya perubahan *return* suatu Reksa Dana terhadap rata-rata *return* Reksa Dana yang bersangkutan. Secara matematis, *Sharpe index* dapat dirumuskan sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$RVAR = \frac{\bar{R}_p - \bar{RF}}{\sigma_{TR}}$$

Keterangan:

$RVAR$ = *Reward to Variability* atau pengukur *Sharpe*

\bar{R}_p = rata-rata *return* portofolio periode tertentu

\bar{RF} = rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

σ_{TR} = standar deviasi *return* portofolio periode tertentu

7. *Reward to Market Risk*

Hartono (2014) menyebut *Reward to Market Risk* sebagai modifikasi dari indeks *Treynor*. Pengukur *Sharpe* menggunakan deviasi standar bukan varian sebagai pengukur risikonya, maka pengukur *Treynor* modifikasi ini akan menggunakan $\beta_p \cdot \sigma_M$ (risiko sistematis/risiko pasar)

agar hasilnya dapat dibandingkan dengan metode *Sharpe. Reward to Market*

Risk dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Keterangan:

RMAR = *Reward to Market Risk*

$\overline{R_p}$ = rata-rata *return* portofolio periode tertentu

$\overline{R_{BR}}$ = rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

β_p = *beta* portofolio

σ_M = risiko pasar portofolio periode tertentu

8. *Jensen Alpha*

Samsul (2006) menyebutkan bahwa model *Jensen Alpha* hanya menerima investasi Reksa Dana apabila dapat menghasilkan *return* yang melebihi *expected return* atau *minimum rate of return*. *Return* yang dimaksud adalah *average return* masa lalu, sedangkan *minimum rate of return* adalah *expected return*, yang dihitung dengan *Capital Asset Pricing Model*. Selisih antara *average return* dengan *minimum rate of return* disebut *alpha*. Istilah *minimum rate of return* digunakan untuk membedakan istilah *expected return* yang diartikan sama dengan *average return* dalam model *Sharpe* dan *Treynor*. *Jensen Alpha* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$\alpha_p = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Keterangan:

α_p = *Jensen Alpha*

$\overline{TR_p}$ = rata-rata *return* portofolio periode tertentu

$\overline{R_{BR}}$ = rata-rata *return* aktiva bebas risiko periode tertentu

$\overline{R_m}$ = rata-rata *return* pasar periode tertentu

9. Metode M²

Pengukur *Sharpe* dan *Treynor* dapat digunakan untuk mengukur kinerja portofolio, tetapi hasilnya sulit untuk diinterpretasikan jika kinerja dari portofolionya dibandingkan dengan kinerja pasar. Pengukur yang lebih mudah untuk membandingkan kinerja portofolio dengan kinerja pasar diusulkan oleh John G. Graham dan Campbell R. Havey pada 1994 dan selanjutnya dipopulerkan oleh Franco Modigliani dan cucunya bernama Leah Modigliani, sehingga dikenal dengan pengukur M² (*M Square*). Indeks ini bertujuan untuk memudahkan interpretasi hasil dari perbandingan kinerja portofolio dengan kinerja pasar. Indeks M² dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Keterangan:

M² = Indeks Modigliani dan Modigliani

$\overline{R_p}$ = Rata-rata *return* portofolio periode tertentu

\overline{RF} = Rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

σ_M = Risiko pasar

σ_p = Risiko portofolio

$\overline{R_M}$ = Rata-rata risiko pasar portofolio tertentu

B. Penelitian yang Relevan

Sebagai referensi penelitian ini, penulis mengumpulkan artikel maupun jurnal-jurnal penelitian yang relevan dengan penelitian ini. Berikut ini beberapa penelitian yang relevan dengan penelitian ini:

1. Sulistyorini (2009) meneliti tentang kinerja portofolio saham LQ45 periode 2003-2007 dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Alpha*. Penelitian ini menggunakan uji beda *One Way of Variance by Rank* dengan *Kruskal-Wallis*. Hasil akhir menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara pengujian dengan ketiga metode penilaian kinerja portofolio. Pengujian lain dengan membandingkan antar *treatment* yaitu dengan melihat selisih ketiga *mean rank*, hasilnya tidak adanya perbedaan yang bermakna antara masing-masing treatment. Dengan melihat selisih ketiga *mean rank* maka metode *Treynor* adalah yang paling menunjukkan konsistensi terhadap ketidakbedaan antar ketiga pengukuran, karena *Treynor* memiliki selisih *mean rank* yang paling rendah terhadap *Sharpe* maupun *Jensen*.
2. Santosa dan Sjam (2012) meneliti Reksa Dana yang ditawarkan oleh PT. NISP *Asset Management* yang aktif selama 2008-2009 dengan metode

Sharpe, Treynor, Jensen Alpha, M², dan Information Ratio. Benchmark yang digunakan yaitu IHSG untuk Reksa Dana Saham, kupon simpanan obligasi untuk Reksa Dana pasar uang, BI *rate* untuk Reksa Dana pendapatan tetap, dan 75% BI *rate* serta 25% IHSG untuk Reksa Dana campuran. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tiap-tiap Reksa Dana memiliki performa yang berbeda pada masing-masing metode penilaian kinerja. Reksa Dana NISP Indeks Saham Progresif merupakan satu-satunya Reksa Dana yang rata-rata kinerjanya lebih baik dari kinerja pasar (*outperform*).

3. Arisondha (2013) meneliti tentang kinerja portofolio saham di LQ45 periode 2008-2012 dengan metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*. Penelitian ini menggunakan uji *Kruskal-Wallis* dan menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada ketiga metode penilaian kinerja. Berdasarkan pengujian mean rank, metode *Treynor* paling konsisten terhadap ketidakbedaan antar ketiga pengukuran karena *Treynor* memiliki selisih *mean rank* yang paling rendah terhadap *Sharpe* maupun *Jensen*.
4. Danuarta (2015) menganalisis kinerja Reksa Dana Saham dan membandingkan kinerja Reksa Dana saham dengan kinerja *benchmark* pada periode 2012-2014 dengan metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*. Hasil penelitian menunjukkan pada 2012 terdapat 13 reksadana saham yang memiliki kinerja di atas pasar (*outperform*) dan 38 reksadana memiliki kinerja di bawah pasar (*underperform*). Pada 2013 ada 14 reksadana

outperform dan 37 reksadana *underperform*. Pada 2014 terdapat 36 reksadana *outperform* dan 15 reksadana *underperform*.

5. Zafar, Chaubey, dan Ali (2015) meneliti tentang performa Reksa Dana Saham di India pada periode 2007-2008 menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen Alpha*. Penelitian ini mengambil 13 sampel Reksa Dana Saham bertumbuh dengan pembandingan indeks BSE200 yang merupakan indeks pasar bagi Reksa Dana Saham. Hasil akhir penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada Reksa Dana yang secara cepat dapat dinyatakan memiliki performa terbaik atau terburuk diantara yang lain karena hasil dari tiap metode penilaian kinerja Reksa Dana berbeda. Standard Chartered dalam penelitian ini menempati posisi pertama pada metode *Sharpe* dan *Treynor*, namun peringkat 13 pada metode *Jensen Alpha*. Penelitian ini menyatakan bahwa hasil perhitungan tersebut tidak dapat dikatakan konklusif dan bukanlah akhir dari kriteria penilaian kinerja Reksa Dana.

C. Kerangka Berpikir

Investor maupun calon investor sebaiknya mengetahui tentang kinerja Reksa Dana sebelum berinvestasi di dalamnya. Kinerja Reksa Dana menunjukkan besaran *return* yang ditawarkan Reksa Dana dengan mempertimbangkan risiko yang mungkin akan terjadi. Penelitian ini berusaha untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Saham yang terdaftar di OJK periode 2015 dan 2016 dengan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .

Proses penilaian kinerja Reksa Dana yaitu dengan melihat jumlah NAB dari setiap Reksa Dana kemudian dibandingkan dengan Indeks LQ45 sebagai *benchmark*, dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia sebagai suku bunga bebas risiko (*risk free rate*). Setelah itu dilakukan penilaian kinerja dengan metode *risk adjusted return*. Berikut adalah uraian metode penilaian kinerja Reksa Dana yang akan digunakan:

1. Metode *Sharpe*

Indeks *Sharpe* diperoleh dengan membagi risiko premium dengan standar deviasi. Risiko premium diperoleh dari rata-rata *return* Reksa Dana dikurangi rata-rata *return* bebas risiko. *Return* Reksa Dana diperoleh dengan cara mengurangkan NAB Reksa Dana periode tertentu dengan NAB periode sebelumnya. *Return* bebas risiko diperoleh dari suku bunga Sertifikat Bank Indonesia pada periode penelitian. Standar deviasi diperoleh dari penyimpangan rata-rata dari *return* Reksa Dana. Setelah diketahui risiko premium dan standar deviasinya, langkah berikutnya yaitu membagi risiko premium dengan standar deviasinya. *Sharpe* (1966) dalam Samsul (2006) menyatakan “*The larger the ratio, the better the performance*”, yang maknanya semakin besar rasionya maka semakin baik performa Reksa Dana tersebut.

2. *Reward to Market Risk (RMAR)*

RMAR merupakan modifikasi dari metode *Treynor*. RMAR diketahui dengan cara membagi risiko premium dengan risiko pasar (risiko sistematis)

portofolio. Risiko premium dapat dihitung sama seperti pada perhitungan metode *Sharpe*. Risiko sistematik merupakan hasil perkalian antara *beta* portofolio dengan risiko pasar. *Beta* dihitung dengan kovarian *return* Reksa Dana dan *return* pasar dibagi dengan varians *benchmark* (*return* pasar). Hasil dari RMAR dapat menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai RMAR maka semakin baik kinerja Reksa Dana tersebut.

3. *Jensen Alpha*

Jensen Alpha diturunkan dari CAPM. *Jensen Alpha* dihitung dengan cara menghitung *return* Reksa Dana berdasarkan NAB suatu Reksa Dana. Setelah itu, *return* yang telah diketahui dikurangi *return* bebas risiko yang telah ditambah dengan *beta* portofolio dikalikan *excess return market*. *Return* bebas risiko diperoleh dari tingkat suku bunga SBI. *Beta* portofolio yang merupakan risiko sistematik portofolio dihitung dengan program Excel Regresi Linear menggunakan fungsi Excel ($=slope(y,x)$), dimana *y* merupakan *return* pasar dan *x* merupakan *return* Reksa Dana. *Excess return market* merupakan hasil dari *return* pasar dikurangi *return* bebas risiko. Nilai *Alpha* yang positif dan semakin tinggi menunjukkan kinerja Reksa Dana yang semakin baik.

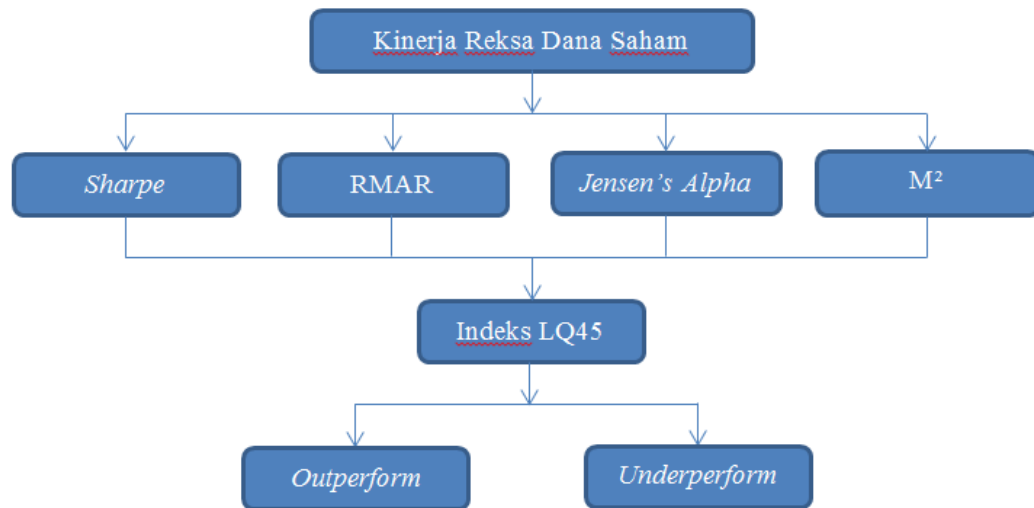
4. Metode M^2

Metode M^2 / *M-Square measure* merupakan perluasan dari metode *Sharpe*. Nilai M^2 diketahui dengan menghitung Indeks *Sharpe* kemudian mengalikan hasilnya dengan standar deviasi pasar dan ditambah dengan *return* bebas risiko. Standar deviasi pasar diperoleh dari standar deviasi *return* pasar.

Metode M^2 membandingkan kinerja portofolio secara langsung dengan kinerja pasar. Nilai M^2 Reksa Dana yang positif atau lebih besar dari *return* pasar, menunjukkan kinerja Reksa Dana yang baik.

D. Paradigma Penelitian

Berdasarkan landasan teori dan kerangka berpikir di atas, maka dapat disusun paradigma penelitian sebagai berikut.



Gambar 1. Paradigma Penelitian

E. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan landasan teori dan kerangka berpikir di atas, maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 ?
2. Reksa Dana mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap *benchmark* yaitu Indeks LQ45 pada periode 2015 dan 2016?

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Desain Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder. Penelitian kuantitatif yaitu penelitian yang datanya berupa angka-angka dan menggunakan analisis statistik. Metode ini disebut juga sebagai metode ilmiah karena telah memenuhi kaidah-kaidah ilmiah yaitu konkrit/empiris, obyektif, terukur, rasional, dan sistematis (Sugiyono, 2014). Data sekunder yaitu data yang telah tersedia, sehingga peneliti tinggal mencari dan mengumpulkan (Sarwono, 2006).

B. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini melibatkan Reksa Dana Saham yang aktif dan terdaftar di BAPEPAM-LK (sekarang menjadi OJK) periode 2015 dan 2016. Penelitian ini dilaksanakan mulai bulan Februari sampai dengan April 2017.

C. Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2014). Populasi dari penelitian ini yaitu seluruh Reksa Dana

Saham yang aktif dan terdaftar di OJK periode 2015 dan 2016, yaitu terdapat 269 Reksa Dana Saham.

Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan metode *purposive sampling*, yaitu disesuaikan dengan kriteria tertentu. Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Sampel termasuk Reksa Dana Saham yang aktif selama periode penelitian yaitu selama bulan Januari 2015 sampai dengan Desember 2016.
2. Sampel yang dipilih merupakan Reksa Dana Saham kategori konvensional.
3. Reksa Dana Saham memiliki data lengkap yang dibutuhkan untuk penelitian ini yang dipublikasikan di website resmi OJK.

Berdasarkan *purposive sampling* diperoleh data sebanyak 226 Reksa Dana Saham konvensional dan sisanya sebanyak 43 Reksa Dana Saham Syariah. Reksa Dana Saham konvensional yang memiliki data lengkap untuk diolah dalam penelitian ini sebanyak 79 Reksa Dana Saham.

D. Definisi Operasional Pengukuran dan Variabel Penelitian

Variabel-variabel operasional yang digunakan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. *Return*

Return pada Reksa Dana diperhitungkan dari Nilai Aktiva Bersih per unit Reksa Dana. *Return* Reksa Dana Saham dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Samsul, 2006):

$$Return = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan:

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih pada waktu t

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih pada waktu sebelumnya

2. Standar Deviasi

Tandelilin (2007) menyebutkan bahwa varians maupun standar deviasi yaitu ukuran besarnya penyebaran variabel random di antara rata-ratanya. Suatu nilai deviasi yang lebih besar, maka akan memberikan arti bahwa titik data individu jauh dari nilai rata-rata. Standar deviasi merupakan akar dari varians *return*, sehingga perlu menghitung besarnya varians untuk mengetahui besarnya standar deviasi. Standar deviasi secara matematis dapat diformulasikan sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n [X_i - E(X_i)]^2}{n - 1}}$$

Keterangan:

σ = SD = Standar Deviasi

X_i = nilai ke-i

$E(X_i)$ = nilai ekspektasian

n = jumlah data, apabila data kurang dari 30 maka n-1

3. *Beta*

Beta dihitung dengan kovarian *return* Reksa Dana dan *return* pasar dibagi dengan varians *benchmark* (*return* pasar). *Beta* mengukur risiko Reksa Dana relatif terhadap risiko pasar. *Beta* secara matematis dihitung dengan rumus (Hartono, 2014):

$$\beta_i = \frac{\sigma_{iM}}{\sigma_M^2}$$

Keterangan:

β_i = *Beta* Reksa Dana

σ_{iM} = Kovarian *return* Reksa Dana dan *return* pasar

σ_M^2 = Varians *return* pasar

4. *Risk Free Rate*

Risk free rate merupakan *return* yang diperoleh dari investasi dengan risiko sangat kecil. SBI merupakan alternatif investasi di Indonesia sebagai surat utang negara berjangka pendek dengan risiko sangat kecil, oleh karena itu penelitian ini menggunakan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia sebagai *risk free rate*.

5. Kinerja *Benchmark*

Penelitian ini menggunakan Indeks LQ45 sebagai patok duga atau *benchmark*. Kinerja *benchmark* dapat dihitung dengan rumus (Hartono, 2014):

$$R_m = \frac{\text{Indeks LQ45}_t - \text{Indeks LQ45}_{t-1}}{\text{Indeks LQ45}_{t-1}}$$

Keterangan:

R_m = *Return* pasar

Indeks LQ45_t = Indeks LQ45 periode t

Indeks LQ45_{t-1} = Indeks LQ45 periode t-1

E. Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan jenis data sekunder yang diperoleh dari dokumentasi berbagai literatur maupun situs internet, di antaranya sebagai berikut:

1. *Website* Otoritas Jasa Keuangan untuk mengakses daftar Reksa Dana Saham yang aktif selama periode 2015 dan 2016 beserta Nilai Aktiva Bersih masing-masing Reksa Dana Saham.
2. *Website Yahoo Finance* untuk mengakses data Indeks LQ45 selama periode penelitian.
3. *Website* Bank Indonesia untuk mengakses informasi tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia.

F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu deskriptif kuantitatif. Data diolah sesuai definisi operasional variabel dan pengukuran dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1. Mengumpulkan data Nilai Aktiva Bersih bulanan masing-masing Reksa Dana Saham yang menjadi sampel penelitian selama periode 2015 dan 2016 beserta data Indeks LQ45.
2. Menghitung *return* rata-rata Reksa Dana Saham dan *return* rata-rata Indeks LQ45.
3. Menghitung *risk free rate* dengan menggunakan tingkat suku bunga SBI.
4. Menghitung risiko menggunakan standar deviasi.
5. Melakukan analisis perhitungan dengan metode *Sharpe*
6. Melakukan analisis perhitungan dengan *Reward to Market Risk*
7. Melakukan analisis perhitungan dengan *Jensen Alpha*
8. Melakukan analisis perhitungan dengan metode M^2
9. Membandingkan kinerja masing-masing Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* yaitu Indeks LQ45 agar dapat diketahui Reksa Dana mana yang *outperform* maupun *underperform*.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang telah ada dan dikumpulkan dengan teknik dokumentasi. Data yang diambil guna penelitian ini bersumber dari berbagai situs internet penyedia data terkait Reksa Dana Saham, diantaranya sebagai berikut:

- a. *Website* Otoritas Jasa Keuangan (www.ojk.go.id) untuk mendapatkan data Reksa Dana Saham yang aktif dan NAB Reksa Dana Saham selama periode penelitian.
- b. *Website* Bank Indonesia (www.bi.go.id) untuk mendapatkan data suku bunga Sertifikat Bank Indonesia selama periode penelitian.
- c. *Website Yahoo Finance* (www.finance.yahoo.com) untuk mendapatkan data Indeks LQ45 selama periode penelitian.

2. Seleksi Sampel

Populasi dalam penelitian ini yaitu seluruh Reksa Dana Saham yang aktif dan terdaftar di OJK. Jumlah Reksa Dana Saham yang aktif pada periode Januari 2015 sampai dengan Desember 2016 yaitu sebanyak 269 Reksa Dana Saham. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel, sehingga diperoleh 79 Reksa Dana

Saham yang dijadikan sampel. Berdasarkan proses *purposive sampling*, diperoleh sampel sebagai berikut:

Tabel 1 Sampel Reksa Dana Saham

No.	Kode RD	No.	Kode RD	No.	Kode RD
1	91033	28	RDMW	55	612201
2	GR002PRIMASH	29	RDMI	56	21MDEF
3	GR003DAULSH	30	00D68D	57	00D61B
4	AAAESEF	31	00D68B	58	RB001INDEQSH
5	BIIDINA	32	FIPF	59	OSUS
6	AXMH	33	HPAM-UL	60	21PEGF
7	NISP	34	HPAM SAHAM D	61	PACIFIC EQ
8	D0AS02	35	IND02IAMEFFI	62	00D78A
9	D0AS01	36	343628479	63	PRAM-EQ
10	21BNIS	37	ESIVD	64	PRAM-INV
11	000D1B	38	LAUTAN GF	65	RDQIS
12	FOSL	39	00D54N	66	D0SK02
13	MPPESON	40	620105	67	342349962
14	FOIP	41	H7003	68	SDPD
15	BDPF	42	H7004	69	SIEF
16	BTBF	43	LAUTAN SL	70	SDPT
17	BDPR	44	0D10AS	71	SPEF
18	00D42C	45	0D10AQ	72	000D8R
19	RDEP	46	0D10AX	73	000D8O
20	BAM SAH	47	BIG-EQ	74	621303
21	CPSEF	48	MIEA	75	622101
22	ESIAN	49	MDEQ	76	D0TR15
23	NIDE	50	MIDF	77	000D2B
24	00D74F	51	MSAF	78	000D2L
25	RDMK	52	MIEM	79	342422026
26	DMRSS	53	MLSU		
27	RDMF	54	00D61N		

Sumber: Lampiran 1 halaman 64-66

Daftar sampel Reksa Dana Saham secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 1 halaman 64-66.

B. Hasil Penelitian

1. Hasil Rata-rata *return* Bulanan Reksa Dana Saham

Tahap pertama sebelum menghitung rata-rata *return* adalah menghitung *return* bulanan Reksa Dana terlebih dahulu. *Return* bulanan Reksa Dana Saham dihitung berdasarkan besaran Nilai Aktiva Bersih per unit penyertaan dengan rumus sebagai berikut:

$$Return = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan:

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih pada waktu t

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih pada waktu sebelumnya

Sumber: Samsul (2006)

Sebagai contoh, berikut adalah perhitungan *return* bulanan Reksa Dana Panin Dana Maksima bulan Februari 2015.

$$\begin{aligned} Return_{PDM, Feb\ 2015} &= \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}} \\ &= \frac{76577,14 - 74551,57}{74551,57} \\ &= 0,0272 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* bulanan Reksa Dana Saham yang lain menggunakan rumus yang sama. Data NAB dan *return* bulanan Reksa Dana Saham dapat dilihat pada lampiran 2 halaman 67-93. Langkah berikutnya yaitu

menghitung rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Saham dengan cara membagi akumulasi *return* selama periode tertentu dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\overline{R_{RD}} = \frac{\Sigma R_{RD}}{n}$$

Keterangan:

$\overline{R_{RD}}$ = rata-rata *return* bulanan Reksa Dana

ΣR_{RD} = jumlah *return* bulanan Reksa Dana periode tertentu

n = jumlah periode pengamatan

Sebagai contoh, berikut adalah perhitungan rata-rata *return* bulanan Reksa Dana Panin Dana Maksima periode 2015.

$$\begin{aligned}\overline{R_{RD}} &= \frac{\Sigma \text{return bulan Januari 2015 sampai Desember 2015}}{12} \\ &= \frac{-0,1353}{12} \\ &= -0,0113\end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return* Reksa Dana Saham periode 2015 dan 2016 lainnya menggunakan rumus yang sama. Hasil perhitungan rata-rata *return* Reksa Dana selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 3 halaman 94-97.

2. Hasil Rata-rata *Return* Bulanan *Benchmark* (Indeks LQ45)

Benchmark yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Indeks LQ45. Sebelum menghitung rata-rata *return benchmark*, perlu dihitung *return* bulanan *benchmark* terlebih dahulu. Data *return* bulanan *benchmark* diperoleh dari Indeks LQ45, dengan rumus (Hartono, 2014):

$$\overline{R_m} = \frac{\text{Indeks LQ45}_t - \text{Indeks LQ45}_{t-1}}{\text{Indeks LQ45}_{t-1}}$$

Keterangan:

$\overline{R_m}$ = rata-rata *return* pasar saham (Indeks LQ45)

Indeks LQ45_t = *return* pasar saham (Indeks LQ45) periode t

Indeks LQ45_{t-1} = *return* pasar saham (Indeks LQ45) periode t-1

Sebagai contoh, berikut merupakan perhitungan *return* bulanan Indeks LQ45 bulan Februari 2015.

$$\begin{aligned}\overline{R_M} &= \frac{946,88 - 912,05}{912,05} \\ &= 0,0382\end{aligned}$$

Perhitungan *return* bulanan Indeks LQ45 menggunakan rumus yang sama. Hasil perhitungan *return* bulanan Indeks LQ45 secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 2 halaman 93. Berikutnya yaitu menghitung rata-rata *return* Indeks LQ45. Rata-rata *return* Indeks LQ45 dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\overline{R_m} = \frac{\Sigma R_m}{n}$$

Keterangan:

$\overline{R_m}$ = rata-rata *return* bulanan pasar

ΣR_m = jumlah *return* bulanan pasar selama periode tertentu

n = jumlah periode perhitungan

Sebagai contoh, berikut merupakan perhitungan rata-rata *return* Indeks LQ45 periode 2015.

$$\begin{aligned}\overline{R_m} &= \frac{-0,1071}{12} \\ &= -0,0089\end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return benchmark* (Indeks LQ45) pada periode 2016 juga menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return benchmark* (Indeks LQ45) dapat dilihat pada lampiran 3 halaman 97.

3. Menghitung Rata-rata bulanan Investasi Bebas Risiko

Perhitungan rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko diperoleh dari tingkat suku bunga SBI bulanan. Langkah pertama yaitu menghitung *return* per bulan dari SBI dengan rumus sebagai berikut:

$$\overline{RF} = \frac{\text{tingkat suku bunga SBI}}{n}$$

Sebagai contoh, berikut merupakan perhitungan *return* bulanan investasi bebas risiko pada bulan Agustus 2015.

$$\begin{aligned}\overline{RF} &= \frac{6,80\%}{12} \\ &= 0,0056\end{aligned}$$

Berdasarkan hasil tersebut, dapat diartikan bahwa *return* SBI pada bulan Agustus 2015 adalah 0,0056. Perhitungan *return* SBI pada bulan lainnya menggunakan rumus yang sama. Hasil perhitungan *return* SBI secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 4 halaman 98.

Langkah selanjutnya yaitu menghitung rata-rata *return* bulanan investasi bebas risiko (SBI) dengan rumus sebagai berikut:

$$\overline{RF} = \frac{\Sigma RF \text{ bulanan}}{n}$$

Keterangan:

\overline{RF} = rata-rata *return* investasi bebas risiko

ΣRF bulanan = jumlah *return* bulanan investasi bebas risiko

n = jumlah periode

Sebagai contoh, berikut adalah perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko (SBI) pada tahun 2015.

$$\begin{aligned}\overline{RF} &= \frac{\Sigma RF \text{ bulanan}}{n} \\ &= \frac{0,0295}{5} \\ &= 0,0059\end{aligned}$$

Periode penelitian (n) = 5 karena data tingkat suku bunga SBI 2015 (12 bulanan) hanya ada pada bulan Agustus sampai dengan Desember 2015, sehingga jumlah *risk free* dibagi lima. Perhitungan *return* rata-rata investasi bebas risiko untuk periode 2016 dihitung dengan rumus yang sama, namun jumlah n= 12 karena data suku bunga SBI 2016 (12 bulanan) lengkap dari Januari sampai dengan Desember 2016. Data *return* investasi bebas risiko selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 4 halaman 98.

4. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Sharpe*

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* yaitu menghitung standar deviasi. Standar deviasi dapat dihitung dengan menggunakan program *Microsoft Excel* dengan formula (=STDEV) atau secara matematis dapat dihitung dengan rumus berikut (Hartono, 2014):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n [X_i - E(X_i)]^2}{n - 1}}$$

Keterangan:

σ = SD = Standar Deviasi

X_i = nilai ke-i

$E(X_i)$ = nilai ekspektasian

n = jumlah data, apabila data kurang dari 30 maka n-1

Data perhitungan standar deviasi dapat dilihat secara lengkap pada lampiran 3 halaman 94-97. Setelah menghitung standar deviasi yang merupakan besaran risiko Reksa Dana Saham, maka langkah selanjutnya adalah menghitung kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* menggunakan rumus berikut (Hartono, 2014):

$$RVAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{RF}}{\sigma_{TR}}$$

Keterangan:

RVAR = *Reward to Variability* atau pengukur *Sharpe*

$\overline{R_p}$ = rata-rata *return* portofolio periode tertentu

\overline{RF} = rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

σ_{TR} = standar deviasi *return* portofolio periode tertentu

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 dengan metode *Sharpe*.

$$\begin{aligned} RVAR &= \frac{(-0,0113) - 0,0059}{0,0643} \\ &= -0,2669 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 dengan metode *Sharpe* diperoleh nilai RVAR sebesar -0,2669. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* Reksa Dana tersebut negatif dan juga berada di bawah kinerja investasi bebas risiko yaitu SBI. Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham yang lain pada tahun

2015 dan 2016 dihitung dengan rumus yang sama. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5 dan 6 halaman 99-106.

5. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Reward to Market Risk*

Sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR, langkah pertama yang harus dilakukan adalah menghitung besarnya *beta*. *Beta* dapat dihitung dengan program *Microsoft Excel* menggunakan formula (`=slope(y,x)`), dimana *y* adalah *return* pasar dan *x* adalah *return* reksa dana. Secara matematis *beta* dihitung dengan rumus sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$\beta_i = \frac{\sigma_{iM}}{\sigma_M^2}$$

Keterangan:

β_i = *Beta* Reksa Dana

σ_{iM} = Kovarian *return* Reksa Dana dan *return* pasar

σ_M^2 = Varians *return* pasar

Data hasil perhitungan *beta* dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 3 halaman 94-97. Setelah mengetahui besaran *beta*, langkah berikutnya yaitu menghitung kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR menggunakan rumus berikut (Hartono, 2014):

$$RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Keterangan:

$RMAR$ = *Reward to Market Risk*

$\overline{R_p}$ = rata-rata *return* periode tertentu

$\overline{R_{BR}}$ = rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

β_i = *beta* Reksa Dana

σ_M = risiko pasar portofolio periode tertentu

Sebagai contoh, berikut adalah perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 dengan metode RMAR.

$$\begin{aligned} RMAR &= \frac{(-0,0113) - 0,0059}{0,8401 \cdot 0,0575} \\ &= -0,3556 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 dengan metode *Reward to Market Risk* diperoleh nilai sebesar -0,3556. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif dan berada di bawah kinerja investasi bebas risiko (SBI).

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham lain pada periode 2015 dan 2016 dilakukan dengan rumus dan cara yang sama. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 7 dan 8 halaman 107-116.

6. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode *Jensen Alpha*

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Jensen Alpha* secara matematis dihitung dengan rumus sebagai berikut (Hartono, 2014):

$$\alpha_p = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Keterangan:

α_p = *Jensen Alpha*

$\overline{TR_p}$ = rata-rata *return* portofolio periode tertentu

$\overline{R_{BR}}$ = rata-rata *return* aktiva bebas risiko periode tertentu

$\overline{R_m}$ = rata-rata *return* pasar periode tertentu

Sebagai contoh, berikut merupakan perhitungan *Jensen Alpha* untuk Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015.

$$\begin{aligned}\alpha_p &= ((-0,0113) - 0,0059) - 0,8401((-0,0089) - 0,0059) \\ &= -0,0047\end{aligned}$$

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima menunjukkan angka *Jensen Alpha* sebesar -0,0047. Hasil tersebut menunjukkan bahwa Reksa Dana berkinerja negatif dan memiliki *return* di bawah kinerja investasi bebas risiko.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham lainnya pada periode 2015 dan 2016 dengan metode *Jensen Alpha* dihitung dengan rumus yang sama. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Jensen*

Alpha secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 9 dan 10 halaman 117-126.

7. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode M²

Sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M², langkah pertama yang harus dilakukan yaitu menghitung risiko pasar. Risiko pasar dapat dihitung menggunakan program *Microsoft Excel* menggunakan formula (=STDEV) atau secara manual dihitung dengan rumus berikut (Hartono, 2014):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n [X_i - E(X_i)]^2}{n - 1}}$$

Keterangan:

σ = SD = Standar Deviasi

X_i = nilai ke-i

$E(X_i)$ = nilai ekspektasian

n = jumlah data, apabila data kurang dari 30 maka n-1

Data perhitungan standar deviasi dapat dilihat secara lengkap pada lampiran 3 halaman 94-97. Setelah diketahui besaran risiko pasar, perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut.

$$M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Keterangan:

M^2 = Indeks Modigliani dan Modigliani

$\overline{R_p}$ = Rata-rata *return* portofolio periode tertentu

$\overline{R_F}$ = Rata-rata *return* bebas risiko periode tertentu

σ_M = Risiko pasar

σ_p = Risiko portofolio

$\overline{R_M}$ = Rata-rata *return* pasar portofolio tertentu

Sebagai contoh, berikut merupakan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima dengan metode M^2 .

$$\begin{aligned} M^2 &= ((-0,0113) - 0,0059) \cdot \frac{0,0575}{0,0643} + 0,0059 - (-0,0089) \\ &= -0,0005 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 dengan metode M^2 menunjukkan hasil sebesar -0,0005. Hasil tersebut menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham berkinerja negatif dan berada di bawah kinerja investasi bebas risiko (SBI).

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham lainnya dengan metode M^2 pada periode 2015 dan 2016 dihitung dengan cara yang sama. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M^2 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 dan 12 halaman 127-136.

8. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark*

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan *Benchmark* pada periode 2015 dan 2016 menggunakan rumus yang sama dengan perhitungan *return* bulanan. Perhitungan kinerja dilakukan menggunakan data NAB bulanan akhir periode suatu tahun tertentu dan data NAB bulanan awal tahun yang bersangkutan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$Return = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Keterangan:

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih pada waktu t

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih pada waktu sebelumnya

Sumber: Samsul (2006)

Sebagai contoh, berikut adalah perhitungan kinerja Reksa Dana Panin Dana Maksima dan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45) periode 2015.

$$Panin\ Dana\ Maksima = \frac{62868,98 - 74551,57}{74551,57}$$

$$= -0,1567$$

$$Benchmark = \frac{792,03 - 912,05}{912,05}$$

$$= -0,1316$$

Hasil perhitungan di atas menunjukkan bahwa *return* Reksa Dana Saham Panin Dana Maksima periode 2015 lebih kecil dari *return* pasar sebagai *benchmark*. Hal tersebut menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana

Saham Panin Dana Maksima berada di bawah kinerja pasar (*underperform*). Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham lain dan kinerja *benchmark* periode 2015 dan 2016 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan *benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13 dan 14 halaman 137-142. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45) dapat dilihat pada lampiran 23 dan 24 halaman 167-172.

C. Pembahasan

1. Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe*

a. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan metode *Sharpe*

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan metode *Sharpe*, diperoleh hasil bahwa hampir semua Reksa Dana Saham memiliki kinerja negatif. Satu-satunya Reksa Dana yang memiliki kinerja positif pada periode 2015 yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Fund* dengan indeks *Sharpe* sebesar 0,0023. Setelah mengetahui besarnya kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*, langkah berikutnya yaitu membandingkan kinerja Reksa Dana Saham tersebut dengan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Berikut merupakan tiga Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja paling tinggi periode 2015 berdasarkan metode *Sharpe* beserta perbandingannya dengan *benchmark*.

Tabel 2 Reksa Dana Saham dengan indeks *Sharpe* terbaik 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0023	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0662	<i>Underperform</i>
3	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,1181	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Sumber: Lampiran 15 halaman 143

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja paling rendah periode 2015 berdasarkan metode *Sharpe* yaitu Reksa Dana Sucorinvest Maxi *Fund* dengan nilai *Sharpe* sebesar -0,8826. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan menggunakan metode *Sharpe* dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 5 halaman 99-102.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham menggunakan metode *Sharpe* dengan *benchmark*, dapat diketahui bahwa hanya terdapat satu Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja lebih tinggi dari *benchmark* (*outperform*). Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan *Sharpe* dengan *benchmark* pada periode 2015 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 15 halaman 143-145.

b. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan metode *Sharpe*

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan menggunakan indeks *Sharpe*, diketahui sebanyak 64 Reksa Dana Saham memiliki kinerja positif dan 15 Reksa Dana Saham memiliki kinerja negatif. Berikut adalah tiga Reksa Dana

Saham terbaik periode 2016 berdasarkan indeks *Sharpe* beserta perbandingannya dengan *benchmark*.

Tabel 3 Reksa Dana Saham dengan indeks *Sharpe* terbaik 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
1	OSO <i>Sustainability Fund</i>	1,3383	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,6336	<i>Outperform</i>
3	TF Super Maxxi	0,5169	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Sumber: Lampiran 16 halaman 146

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja paling rendah berdasarkan metode *Sharpe* yaitu Reksa Dana Millenium Berkembang dengan indeks *Sharpe* sebesar -0,9295. Semakin besar nilai *Sharpe* suatu Reksa Dana Saham, maka semakin baik kinerjanya. Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 menggunakan indeks *Sharpe* dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 6 halaman 103-106.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* pada periode 2016, sebanyak 48 Reksa Dana Saham memiliki performa lebih tinggi dari pasar (*outperform*) dan sebanyak 31 Reksa Dana Saham memiliki performa kurang dari pasar (*underperform*). Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe* dengan *benchmark* pada periode 2016 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 16 halaman 146-148.

2. Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Reward to Market Risk*

a. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan metode RMAR

Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan menggunakan metode *Reward to Market Risk*, Reksa Dana *Pacific Equity Fund* menjadi satu-satunya Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja positif. Berikut merupakan tiga Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja terbaik periode 2015 berdasarkan metode RMAR beserta perbandingannya dengan kinerja *benchmark*.

Tabel 4 Reksa Dana Saham dengan Nilai RMAR Terbaik 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0043	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,1493	<i>Underperform</i>
3	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,1502	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Sumber: Lampiran 17 halaman 149.

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja terendah berdasarkan metode RMAR periode 2016 adalah Reksa Dana Emco *Growth Fund* dengan nilai RMAR sebesar -217,9626. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham menggunakan metode RMAR selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 7 halaman 107-111.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham menggunakan metode RMAR dengan *benchmark*, dapat diketahui bahwa terdapat satu Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja lebih tinggi dari *benchmark* (*outperform*). Perbandingan kinerja Reksa Dana

Saham berdasarkan metode RMAR dengan *benchmark* pada periode 2015 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 17 halaman 149-151.

b. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan metode RMAR

Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan metode RMAR, dapat diketahui bahwa ada 63 Reksa Dana Saham berkinerja positif dan 16 Reksa Dana Saham berkinerja negatif. Berikut adalah tiga Reksa Dana Saham dengan kinerja terbaik periode 2016 menurut metode RMAR beserta perbandingannya dengan kinerja *benchmark*.

Tabel 5 Reksa Dana Saham dengan Nilai RMAR Terbaik 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	7,3741	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	5,6620	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana <i>Sucorinvest Maxi Fund</i>	0,9732	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Sumber: Lampiran 18 halaman 152

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja terendah berdasarkan metode RMAR pada periode 2016 yaitu Reksa Dana Millenium Berkembang dengan nilai RMAR sebesar -59,1749. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Reward to Market Risk* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8 halaman 112-116. Semakin besar nilai *Reward to Market Risk*, menunjukkan kinerja Reksa Dana Saham yang lebih baik.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham menggunakan metode RMAR dengan *benchmark*, terdapat 45 Reksa Dana Saham yang memiliki performa lebih tinggi dari *benchmark* (*Outperform*) dan 34 Reksa Dana Saham memiliki performa kurang dari *benchmark* (*Underperform*). Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode RMAR dengan *benchmark* pada periode 2016 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 18 halaman 152-154.

3. Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Jensen Alpha*
 - a. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan metode *Jensen Alpha*

Berdasarkan perhitungan *Jensen Alpha*, dapat diketahui bahwa ada 27 Reksa Dana Saham berkinerja positif dan 52 Reksa Dana Saham berkinerja negatif. Reksa Dana Saham yang memiliki nilai *Jensen Alpha* lebih dari “nol” berarti memiliki kinerja yang sama dengan pasar. Reksa Dana Saham dikatakan superior terhadap pasar apabila nilai *Jensen Alpha* positif (lebih dari nol), sebaliknya dikatakan inferior terhadap pasar apabila nilai *Jensen Alpha* negatif.

Reksa Dana Saham yang superior dapat diartikan juga sebagai Reksa Dana Saham *outperform* karena memiliki kinerja yang lebih tinggi dari kinerja pasar, begitu pula sebaliknya. Berikut merupakan tiga Reksa Dana Saham dengan nilai *Jensen Alpha* paling tinggi periode 2015 beserta kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 6 Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* Terbaik 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0086	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0072	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0069	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Sumber: Lampiran 19 halaman 155

Reksa Dana Saham yang memiliki *Jensen Alpha* terendah periode 2015 yaitu Reksa Dana Emco *Growth Fund* dengan *Jensen Alpha* sebesar -0,1062. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 menggunakan *Jensen Alpha* dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 9 halaman 117-121. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 19 halaman 155-157.

- b. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan metode *Jensen Alpha*

Berdasarkan perhitungan *Jensen Alpha*, dapat diketahui bahwa terdapat 41 Reksa Dana Saham berkinerja positif dan sebanyak 38 Reksa Dana Saham berkinerja negatif. Nilai *Jensen Alpha* yang semakin tinggi menunjukkan kinerja Reksa Dana Saham yang semakin baik. Berikut adalah tiga Reksa Dana Saham yang memiliki nilai *Jensen Alpha* tertinggi periode 2016 beserta kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 7 Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* Terbaik 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
1	TF Super Maxxi	0,0321	<i>Outperform</i>
2	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0188	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0169	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Sumber: Lampiran 20 halaman 158.

Reksa Dana Saham yang memiliki *Jensen Alpha* terendah pada periode 2016 yaitu Reksa Dana Millenium Berkembang dengan nilai *Jensen Alpha* sebesar -0,0727. Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham menggunakan *Jensen Alpha* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 10 halaman 122-126. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 20 halaman 158-160.

4. Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M^2

a. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan metode M^2

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 dengan menggunakan metode M^2 , terdapat 27 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja positif dan sebanyak 52 Reksa Dana Saham berkinerja negatif. Nilai M^2 positif berarti Reksa Dana Saham memiliki kinerja yang lebih tinggi dari kinerja pasar (*outperform*), begitu pula sebaliknya. Berikut adalah tiga Reksa Dana

Saham dengan kinerja terbaik periode 2015 berdasarkan metode M^2 beserta kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 8 Reksa Dana Saham dengan Nilai M^2 Terbaik 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	M^2	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0150	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0110	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0080	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Sumber: Lampiran 21 halaman 161

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja paling rendah periode 2015 yaitu Reksa Dana Sucorinvest Maxi *Fund* dengan nilai M^2 sebesar -0,0359. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2015 menggunakan metode M^2 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 halaman 127-131. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode M^2 dengan *benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 21 halaman 161-163.

b. Kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan metode M^2

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 dengan menggunakan metode M^2 , terdapat 38 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja positif dan sebanyak 41 Reksa Dana Saham berkinerja negatif. Nilai M^2 positif berarti Reksa Dana Saham memiliki kinerja yang lebih tinggi dari kinerja pasar (*outperform*), begitu pula sebaliknya. Berikut adalah tiga Reksa Dana

Saham yang memiliki kinerja terbaik periode 2016 berdasarkan metode M^2 beserta kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 9 Reksa Dana Saham dengan Nilai M^2 Terbaik 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	M^2	Performa
1	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0417	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0174	<i>Outperform</i>
3	TF Super Maxxi	0,0134	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Sumber: Lampiran 22 halaman 164

Reksa Dana Saham dengan kinerja terendah periode 2016 berdasarkan metode M^2 yaitu Reksa Dana Millenium Berkembang dengan nilai M^2 sebesar -0,0365. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham periode 2016 menggunakan metode M^2 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12 halaman 132-136. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode M^2 dengan *benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 22 halaman 164-166.

5. Perbandingan Kinerja (*Return*) Reksa Dana Saham dengan Kinerja (*Return*) *Benchmark*

Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark*, suatu Reksa Dana Saham dikatakan *outperform* apabila kinerja Reksa Dana Saham positif dan berada di atas kinerja *benchmark* (Indeks LQ45). Kinerja Reksa Dana yang kurang dari kinerja *benchmark* dikategorikan sebagai Reksa Dana *underperform*. Semakin tinggi selisih kinerja Reksa Dana Saham terhadap kinerja *benchmark* maka Reksa Dana

tersebut semakin menguntungkan. Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja di bawah kinerja pasar (*benchmark*) maka perlu dipertimbangkan kembali.

a. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja *Benchmark* periode 2015

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark* periode 2015, dapat diketahui bahwa ada 37 Reksa Dana Saham dengan kinerja *outperform* dan ada 42 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja *underperform*. Berikut merupakan tiga Reksa Dana Saham dengan kinerja terbaik periode 2015 dibandingkan dengan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 10 Reksa Dana Saham Terbaik 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kinerja	Performa
1	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0858	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0356	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0248	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Sumber: Lampiran 23 halaman 167.

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja terendah periode 2015 yaitu Reksa Dana Sucorinvest Maxi *Fund* dengan nilai kinerja sebesar -0,3432. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark* periode 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13 halaman 137-139. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana

Saham dengan kinerja *benchmark* periode 2015 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 23 halaman 167-169.

b. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja *Benchmark* periode 2016

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark* periode 2016, dapat diketahui bahwa ada 38 Reksa Dana Saham dengan kinerja *outperform* dan ada 41 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja *underperform*. Berikut merupakan tiga Reksa Dana Saham dengan kinerja terbaik periode 2016 dibandingkan dengan kinerja *benchmark* (Indeks LQ45).

Tabel 11 Reksa Dana Saham Terbaik 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016	
		Kinerja	Performa
1	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,6082	<i>Outperform</i>
2	Panin Dana Prima	0,3708	<i>Outperform</i>
3	OSO Sustainability Fund	0,3050	<i>Outperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Sumber: Lampiran 24 halaman 170

Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja terendah periode 2016 yaitu Reksadana Pratama Dana Investasi Saham dengan nilai kinerja sebesar -0,5353. Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark* periode 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14 halaman 140-142. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana

Saham dengan kinerja *benchmark* periode 2016 dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 24 halaman 170-172.

Hasil perbandingan antara kinerja Reksa Dana Saham dan kinerja *benchmark* dengan menggunakan metode *Sharpe*, RMAR, *Jensen Alpha* dan M^2 periode 2015 dan 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 25 DAN 26 halaman 173-182.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*, *Reward to Market Risk*, *Jensen Alpha*, dan M^2 dengan menggunakan Sertifikat Bank Indonesia sebagai investasi bebas risiko dan indeks LQ45 sebagai *benchmark* pada periode 2015 dan 2016. Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif. Hasil analisis menunjukkan sebagai berikut.

1. Berdasarkan hasil perhitungan *return* Reksa Dana Saham, terdapat dua Reksa Dana Saham yang memiliki *return* positif secara konstan pada periode 2015 dan 2016, yaitu Reksa Dana HPAM Saham Dinamis dan Reksa Dana *Pacific Equity Fund*. *Return* Reksa Dana HPAM Saham Dinamis yaitu sebesar 3,56% pada 2015 dan sebesar 9,47% pada 2016. *Return* Reksa Dana *Pacific Equity Fund* yaitu sebesar 2,48% pada 2015 dan sebesar 12,96% pada 2016.
2. Reksa Dana Saham yang memiliki *return* positif dan mengalami peningkatan jumlah *return* yaitu Reksa Dana HPAM Saham Dinamis dan Reksa Dana *Pacific Equity Fund*.
3. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe*

Menurut metode *Sharpe*, pada periode 2015 hanya terdapat satu Reksa Dana Saham yang berkinerja positif, sedangkan pada periode 2016

terdapat 64 Reksa Dana Saham memiliki kinerja positif. Reksa Dana dengan nilai *Sharpe* positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko (SBI).

Pada tahun 2015 terdapat satu Reksa Dana Saham *outperform*, sedangkan pada tahun 2016 terdapat 48 Reksa Dana Saham *outperform*. Reksa Dana Saham dengan nilai *Sharpe* tertinggi periode 2015 yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Fund* (0,0023). Reksa Dana Saham dengan nilai *Sharpe* tertinggi periode 2016 yaitu *OSO Sustainability Fund* (1,3383). Semakin tinggi nilai *Sharpe* suatu Reksa Dana Saham, maka kinerjanya semakin baik.

4. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Reward to Market Risk*

Menurut metode RMAR, pada periode 2015 hanya terdapat satu Reksa Dana Saham yang berkinerja positif, sedangkan pada periode 2016 sebanyak 63 Reksa Dana Saham berkinerja positif. Semakin tinggi nilai RMAR menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan Reksa Dana menanggulangi risiko yang mungkin akan terjadi.

Berdasarkan RMAR, terdapat satu Reksa Dana Saham *outperform* pada periode 2015 dan sebanyak 45 Reksa Dana Saham *outperform* pada periode 2016. Reksa Dana yang memiliki kinerja terbaik berdasarkan metode RMAR pada periode 2015 yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Fund* (0,0043). Reksa Dana yang memiliki kinerja terbaik berdasarkan metode

RMAR pada periode 2016 yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Growth Fund* (7,3741).

5. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan *Jensen Alpha*

Reksa Dana Saham yang memiliki nilai *Jensen Alpha* positif berarti memiliki kinerja lebih baik dari pasar (superior terhadap pasar), dengan kata lain Reksa Dana Saham yang superior adalah Reksa Dana Saham yang *outperform*. Menurut *Jensen Alpha*, terdapat 27 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja positif (*outperform*) pada periode 2015 dan sebanyak 41 Reksa Dana Saham memiliki kinerja positif (*outperform*) pada periode 2016.

Reksa Dana Saham terbaik periode 2015 menurut *Jensen Alpha* yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Fund* (0,0086). Reksa Dana Saham terbaik periode 2016 menurut *Jensen Alpha* yaitu TF Super Maxxi (0,0321). Semakin tinggi nilai *Jensen Alpha* dari suatu Reksa Dana Saham maka kinerjanya semakin baik.

6. Kinerja Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode M^2

Nilai M^2 yang positif menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Saham lebih baik dari kinerja *benchmark*, sehingga dapat dikatakan bahwa Reksa Dana Saham tersebut *outperform*. Menurut metode *M-Square*, terdapat 27 Reksa Dana Saham yang memiliki kinerja positif (*outperform*) pada periode 2015 dan sebanyak 38 Reksa Dana Saham memiliki kinerja positif (*outperform*) pada periode 2016.

Reksa Dana Saham terbaik periode 2015 menurut metode M^2 yaitu Reksa Dana *Pacific Equity Fund* (0,0150). Reksa Dana Saham terbaik periode 2016 menurut metode M^2 yaitu *OSO Sustainability Fund* (0,0417). Semakin tinggi nilai M^2 maka semakin baik kinerja Reksa Dana Saham tersebut.

7. Perbandingan Kinerja (*Return*) Reksa Dana Saham dengan Kinerja (*Return*) *Benchmark*

Berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* periode 2015, dapat diketahui bahwa terdapat tiga Reksa Dana Saham *outperform* dan sisanya sebanyak 76 Reksa Dana Saham *underperform*. Pada tahun 2016, hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham dengan kinerja *benchmark* menunjukkan bahwa terdapat 38 Reksa Dana Saham *outperform* dan sisanya sebanyak 41 Reksa Dana Saham *underperform*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian masih memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya yaitu:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada empat metode perhitungan kinerja Reksa Dana Saham yaitu *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha*, dan M^2 .
2. Penelitian ini hanya menggunakan Indeks LQ45 sebagai *benchmark*.

C. Saran

Berdasarkan simpulan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka penulis sampaikan beberapa saran berikut.

1. Bagi Investor

Investor sebaiknya memilih Reksa Dana Saham yang *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Peneliti merekomendasikan kepada investor untuk memilih Reksa Dana HPAM Saham Dinamis dan Reksa Dana *Pacific Equity Fund* karena keduanya memiliki *return* yang positif dan mengalami peningkatan dari tahun 2015 ke tahun 2016.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya dapat memilih jenis Reksa Dana yang lain untuk diteliti, selain itu dapat juga menggunakan metode *Risk-Adjusted Return* yang lain untuk mengukur kinerja Reksa Dana. *Benchmark* yang dapat disesuaikan lagi dengan jenis Reksa Dana yang dipilih, atau menggunakan 2 *benchmark* secara bersamaan (misal: IHSG dan Indeks LQ45).

DAFTAR PUSTAKA

Arisondha, Edy. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham dengan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Studi Kasus Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012). *Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol. 1, No. 4.

Danuarta, B. (2015). Analisis Pengukuran Kinerja Reksadana Saham Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan Metode *Jensen* (Studi pada Reksadana Saham Periode 2012-2014). *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.

Hartono, Jogyanto. (2014). *Teori portofolio dan analisis investasi (Edisi Kesembilan)*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.

Husnan, Suad. (2001). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas (Edisi Ketiga)*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.

Manurung, Adler H. (2002). *Lima Bintang Untuk Agen Penjual Reksa Dana*. Jakarta: Ghalia Indonesia.

OJK. (1995). *Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8, Tahun 1995, tentang Pasar Modal*.

Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.

Santosa, Magdalena & Sjam, A. A. (2012). Penilaian Kinerja produk reksadana dengan menggunakan metode perhitungan *Jensen Alpha*, *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, M^2 , dan *Information Ratio*. *Jurnal Manajemen*. Vol. 12. No. 1.

Sarwono, Jonathan. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif (Edisi Pertama)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: CV Alfabeta.

Sulistyorini, Agustin. (2009). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen* (Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2003 sampai 2007). *Tesis*. Universitas Diponegoro.

Tandelilin, Eduardus. (2007). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio (Edisi Pertama)*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.

Zafar, S. M. T., Chaubey, D.S., & Ali, S. I. N. (2015). An Empirical Study on Indian Mutual Funds Equity Diversified Growth Schemes” and Their Performance Evaluation. *International Journal of Research in IT, Management and Engineering*. ISSN: 2249-1619.

www.ojk.go.id

www.bi.go.id

www.finance.yahoo.com

LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Reksa Dana Saham

No	Kode	Nama Reksa Dana Saham
1	91033	Panin Dana Maksima
2	GR002PRIMASH	Panin Dana Prima
3	GR003DAULSH	Panin Dana Ultima
4	AAAESF	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>
5	BIIDINA	Reksa Dana AXA Citradinamis
6	AXMH	Reksa Dana AXA Maestrosaham
7	NISP	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>
8	D0AS02	Ashmore Dana Progresif Nusantara
9	D0AS01	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara
10	21BNIS	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>
11	000D1B	BNI Reksadana Berkembang
12	FOSL	Reksa Dana BNP Paribas Solaris
13	MPPESON	BNP Paribas Pesona
14	FOIP	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus
15	BDPF	Reksa Dana Bahana Primavera 99
16	BTBF	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>
17	BDPR	Bahana Dana Prima
18	00D42C	Reksadana Dana Ekuitas Andalan
19	RDEP	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima
20	BAM SAH	Batavia Dana Saham
21	CPSEF	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>
22	ESIAN	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>
23	NIDE	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Indo Domestic Equity Fund</i>
24	00D74F	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>
25	RDMK	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10
26	DMRSS	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis
27	RDMF	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10
28	RDMW	Danareksa Mawar
29	RDMI	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10
30	00D68D	Reksa Dana Emco Mantap
31	00D68B	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>

Berlanjut ke halaman selanjutnya

Lampiran 1 Sampel Reksa Dana Saham

No	Kode	Nama Reksa Dana Saham
32	FIPF	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>
33	HPAM-UL	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas
34	HPAM SAHAM D	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis
35	IND02IAMEFFI	I Am <i>Equity Fund</i>
36	343628479	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>
37	ESIVD	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>
38	LAUTAN GF	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>
39	00D54N	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif
40	620105	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif
41	H7003	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima
42	H7004	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti
43	LAUTAN SL	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid
44	0D10AS	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>
45	0D10AQ	Mega Asset <i>Maxima</i>
46	0D10AX	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>
47	BIG-EQ	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas
48	MIEA	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>
49	MDEQ	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>
50	MIDF	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>
51	MSAF	Reksadana Mandiri Saham Atraktif
52	MIEM	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>
53	MLSU	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan
54	00D61N	Reksa Dana Millenium Berkembang
55	612201	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>
56	21MDEF	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>
57	00D61B	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>
58	RB001INDEQSH	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>
59	OSUS	OSO <i>Sustainability Fund</i>
60	21PEGF	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>
61	PACIFIC EQ	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>
62	00D78A	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>
63	PRAM-EQ	Reksadana Pratama Dana Prima Saham

Berlanjut ke halaman selanjutnya

Lampiran 1 Sampel Reksa Dana Saham

No	Kode	Nama Reksa Dana Saham
64	PRAM-INV	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham
65	RDQIS	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham
66	D0SK02	RHB <i>Prime Equity Fund</i>
67	342349962	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>
68	SDPD	Schroder Dana Prestasi Dinamis
69	SIEF	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>
70	SDPT	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi
71	SPEF	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>
72	000D8R	Reksa Dana Simas Saham Unggulan
73	000D8O	Reksa Dana Simas Danamas Saham
74	621303	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>
75	622101	TF Super Maxxi
76	D0TR15	Tram ASA <i>Equity</i>
77	000D2B	Trim Kapital
78	000D2L	Reksa Dana Trim Kapital Plus
79	342422026	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	Panin Dana Maksima				Panin Dana Prima				Panin Dana Ultima			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	74551,57	62189,42	0,0115	-0,0108	3484,50	2837,62	0,0004	-0,0179	1111,34	998,31	0,0048	-0,0083
2	Feb	76577,14	63217,64	0,0272	0,0165	3548,67	2881,32	0,0184	0,0154	1141,15	1020,46	0,0268	0,0222
3	Mar	77807,61	66336,88	0,0161	0,0493	3543,48	2982,55	-0,0015	0,0351	1146,37	1026,99	0,0046	0,0064
4	Apr	72174,05	66680,35	-0,0724	0,0052	3270,05	3023,30	-0,0772	0,0137	1059,86	1012,47	-0,0755	-0,0141
5	Mei	72708,91	65499,25	0,0074	-0,0177	3314,77	2999,66	0,0137	-0,0078	1094,38	1011,85	0,0326	-0,0006
6	Juni	66623,04	70017,81	-0,0837	0,0690	3035,43	3196,06	-0,0843	0,0655	1002,98	1046,98	-0,0835	0,0347
7	Juli	64330,09	74047,57	-0,0344	0,0576	2920,86	3314,78	-0,0377	0,0371	981,97	1064,76	-0,0209	0,0170
8	Agt	59650,02	76429,50	-0,0728	0,0322	2733,43	3346,92	-0,0642	0,0097	936,67	1076,11	-0,0461	0,0107
9	Sept	53758,44	75473,89	-0,0988	-0,0125	2541,00	3366,96	-0,0704	0,0060	859,25	1073,71	-0,0827	-0,0022
10	Okt	60638,50	75307,63	0,1280	-0,0022	2805,01	3399,74	0,1039	0,0097	952,94	1080,79	0,1090	0,0066
11	Nov	60937,42	69616,71	0,0049	-0,0756	2812,09	3151,46	0,0025	-0,0730	967,73	1022,47	0,0155	-0,0540
12	Des	62868,98	70644,28	0,0317	0,0148	2889,25	3245,53	0,0274	0,0298	1006,66	1029,75	0,0402	0,0071

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>				RD AXA Citradinamis				RD AXA Maestrosaham			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1187,02	986,71	-0,0236	-0,0177	4880,39	4329,92	0,0135	0,0098	1211,79	1090,38	0,0143	0,0112
2	Feb	1210,69	1028,66	0,0199	0,0425	5040,50	4483,05	0,0328	0,0354	1254,68	1132,09	0,0354	0,0383
3	Mar	1224,77	1061,20	0,0116	0,0316	5118,08	4535,22	0,0154	0,0116	1276,47	1147,75	0,0174	0,0138
4	Apr	1136,51	1059,56	-0,0721	-0,0015	4665,39	4503,09	-0,0884	-0,0071	1162,14	1140,73	-0,0896	-0,0061
5	Mei	1167,03	1053,96	0,0269	-0,0053	4859,88	4464,53	0,0417	-0,0086	1214,12	1132,65	0,0447	-0,0071
6	Juni	1088,86	1103,50	-0,0670	0,0470	4519,11	4679,54	-0,0701	0,0482	1128,82	1189,91	-0,0703	0,0506
7	Juli	1049,26	1163,60	-0,0364	0,0545	4399,59	4849,81	-0,0264	0,0364	1099,66	1234,43	-0,0258	0,0374
8	Agt	998,78	1191,19	-0,0481	0,0237	4178,26	5004,24	-0,0503	0,0318	1044,02	1279,15	-0,0506	0,0362
9	Sept	919,22	1187,39	-0,0797	-0,0032	3858,23	4974,30	-0,0766	-0,0060	964,18	1273,89	-0,0765	-0,0041
10	Okt	1006,06	1203,63	0,0945	0,0137	4132,25	4994,15	0,0710	0,0040	1037,26	1280,83	0,0758	0,0054
11	Nov	984,84	1124,22	-0,0211	-0,0660	4110,80	4618,06	-0,0052	-0,0753	1032,19	1185,78	-0,0049	-0,0742
12	Des	1004,47	1162,49	0,0199	0,0340	4288,09	4753,50	0,0431	0,0293	1078,32	1222,07	0,0447	0,0306

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>				Ashmore Dana Progresif Nusantara				Ashmore Dana Ekuitas Nusantara			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1941,50	1577,79	0,0029	-0,0356	1475,67	1259,04	0,0064	-0,0034	1317,13	1199,71	0,0059	0,0086
2	Feb	2015,21	1642,17	0,0380	0,0408	1509,60	1293,36	0,0230	0,0273	1356,11	1235,83	0,0296	0,0301
3	Mar	2028,74	1650,12	0,0067	0,0048	1485,00	1353,41	-0,0163	0,0464	1362,60	1262,78	0,0048	0,0218
4	Apr	1906,14	1698,93	-0,0604	0,0296	1406,19	1354,48	-0,0531	0,0008	1268,29	1256,33	-0,0692	-0,0051
5	Mei	1956,78	1663,23	0,0266	-0,0210	1436,01	1359,67	0,0212	0,0038	1304,34	1250,99	0,0284	-0,0042
6	Juni	1868,77	1762,47	-0,0450	0,0597	1325,23	1441,21	-0,0771	0,0600	1217,03	1322,05	-0,0669	0,0568
7	Juli	1791,38	1812,40	-0,0414	0,0283	1296,32	1510,87	-0,0218	0,0483	1199,00	1370,35	-0,0148	0,0365
8	Agt	1670,79	1909,61	-0,0673	0,0536	1215,70	1540,99	-0,0622	0,0199	1144,94	1407,66	-0,0451	0,0272
9	Sept	1583,23	1837,88	-0,0524	-0,0376	1140,24	1517,27	-0,0621	-0,0154	1070,09	1393,67	-0,0654	-0,0099
10	Okt	1654,34	1833,62	0,0449	-0,0023	1236,44	1569,09	0,0844	0,0342	1148,91	1418,64	0,0737	0,0179
11	Nov	1643,85	1786,05	-0,0063	-0,0259	1224,45	1475,71	-0,0097	-0,0595	1144,59	1323,08	-0,0038	-0,0674
12	Des	1636,08	1812,29	-0,0047	0,0147	1263,38	1503,18	0,0318	0,0186	1189,53	1362,58	0,0393	0,0299

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring</i> E.F.				BNI Reksadana Berkembang				RD BNP Paribas Solaris			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1124,88	1009,19	0,0233	0,0092	2564,44	2154,91	0,0388	0,0016	2302,06	1765,28	-0,0021	-0,0087
2	Feb	1163,05	1036,50	0,0339	0,0271	2648,03	2205,79	0,0326	0,0236	2354,53	1811,83	0,0228	0,0264
3	Mar	1164,01	1059,87	0,0008	0,0225	2530,78	2277,64	-0,0443	0,0326	2297,16	1902,53	-0,0244	0,0501
4	Apr	1065,72	1044,54	-0,0844	-0,0145	2299,45	2274,30	-0,0914	-0,0015	2098,15	1899,79	-0,0866	-0,0014
5	Mei	1111,72	1044,27	0,0432	-0,0003	2376,44	2290,25	0,0335	0,0070	2129,68	1887,55	0,0150	-0,0064
6	Juni	1026,15	1100,36	-0,0770	0,0537	2177,74	2429,69	-0,0836	0,0609	1956,36	1981,55	-0,0814	0,0498
7	Juli	1004,34	1129,36	-0,0213	0,0264	2154,37	2499,52	-0,0107	0,0287	1912,61	2083,80	-0,0224	0,0516
8	Agt	963,23	1158,56	-0,0409	0,0259	2035,05	2538,94	-0,0554	0,0158	1695,25	2085,39	-0,1136	0,0008
9	Sept	883,25	1141,62	-0,0830	-0,0146	1878,58	2478,94	-0,0769	-0,0236	1599,95	2047,18	-0,0562	-0,0183
10	Okt	954,29	1134,71	0,0804	-0,0061	2044,82	2457,65	0,0885	-0,0086	1750,70	2085,82	0,0942	0,0189
11	Nov	941,50	1052,26	-0,0134	-0,0727	2000,92	2288,59	-0,0215	-0,0688	1717,53	1963,84	-0,0189	-0,0585
12	Des	1000,01	1075,35	0,0622	0,0219	2151,57	2348,20	0,0753	0,0260	1780,73	2014,37	0,0368	0,0257

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	BNP Paribas Pesona				RD BNP Paribas Infrastruktur P.				RD Bahana Primavera 99			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	25758,39	23298,36	0,0053	0,0117	3167,87	2490,55	-0,0109	-0,0026	1076,16	970,41	0,0029	0,0173
2	Feb	26394,80	23968,46	0,0247	0,0288	3254,36	2533,98	0,0273	0,0174	1110,86	992,78	0,0322	0,0231
3	Mar	26730,47	24396,48	0,0127	0,0179	3259,92	2644,62	0,0017	0,0437	1113,52	1011,34	0,0024	0,0187
4	Apr	24502,81	24198,17	-0,0833	-0,0081	2941,38	2612,97	-0,0977	-0,0120	1015,44	1004,44	-0,0881	-0,0068
5	Mei	25265,67	24092,20	0,0311	-0,0044	2982,38	2584,02	0,0139	-0,0111	1060,17	1011,17	0,0440	0,0067
6	Juni	23618,57	25141,57	-0,0652	0,0436	2725,09	2715,25	-0,0863	0,0508	979,05	1056,74	-0,0765	0,0451
7	Juli	23222,46	26025,55	-0,0168	0,0352	2651,85	2853,41	-0,0269	0,0509	957,81	1104,78	-0,0217	0,0455
8	Agt	21917,49	26705,18	-0,0562	0,0261	2422,92	2899,71	-0,0863	0,0162	902,83	1126,74	-0,0574	0,0199
9	Sept	20379,03	26443,67	-0,0702	-0,0098	2245,52	2882,67	-0,0732	-0,0059	818,55	1118,32	-0,0933	-0,0075
10	Okt	22081,32	26536,65	0,0835	0,0035	2434,95	2896,19	0,0844	0,0047	907,84	1130,25	0,1091	0,0107
11	Nov	22282,97	24512,55	0,0091	-0,0763	2424,66	2695,32	-0,0042	-0,0694	915,45	1044,31	0,0084	-0,0760
12	Des	23029,82	25397,12	0,0335	0,0361	2497,06	2798,66	0,0299	0,0383	953,91	1078,14	0,0420	0,0324

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Bahana Trailblazer Fund				Bahana Dana Prima				RD Dana Ekuitas Andalan			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1037,45	845,37	0,0161	0,0011	15241,38	13252,82	0,0012	0,0120	4523,85	4093,70	0,0060	0,0132
2	Feb	1065,39	871,13	0,0269	0,0305	15681,72	13609,11	0,0289	0,0269	4676,65	4189,94	0,0338	0,0235
3	Mar	1048,06	895,88	-0,0163	0,0284	15625,49	13924,41	-0,0036	0,0232	4702,76	4287,45	0,0056	0,0233
4	Apr	974,18	893,39	-0,0705	-0,0028	14366,59	13815,62	-0,0806	-0,0078	4291,24	4243,42	-0,0875	-0,0103
5	Mei	1002,33	895,24	0,0289	0,0021	14839,14	13771,45	0,0329	-0,0032	4481,05	4235,69	0,0442	-0,0018
6	Juni	918,13	939,77	-0,0840	0,0497	13783,22	14505,23	-0,0712	0,0533	4167,60	4451,29	-0,0699	0,0509
7	Juli	902,70	977,48	-0,0168	0,0401	13513,80	15243,00	-0,0195	0,0509	4072,56	4671,58	-0,0228	0,0495
8	Agt	819,86	983,19	-0,0918	0,0058	12628,42	15438,32	-0,0655	0,0128	3860,78	4767,40	-0,0520	0,0205
9	Sept	766,33	969,76	-0,0653	-0,0137	11602,60	15240,28	-0,0812	-0,0128	3577,73	4745,73	-0,0733	-0,0045
10	Okt	833,49	987,05	0,0876	0,0178	12651,44	15475,12	0,0904	0,0154	3888,94	4794,19	0,0870	0,0102
11	Nov	823,65	916,54	-0,0118	-0,0714	12562,34	14341,91	-0,0070	-0,0732	3880,38	4467,49	-0,0022	-0,0681
12	Des	844,42	933,98	0,0252	0,0190	13096,18	14714,45	0,0425	0,0260	4040,22	4605,43	0,0412	0,0309

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Dana Ekuitas Prima				Batavia Dana Saham				RD CIMB-Principal Smart E. F.			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	4732,49	4102,71	0,0016	0,0088	54674,00	48147,35	0,0108	0,0197	1018,62	896,77	0,0064	0,0111
2	Feb	4851,69	4187,17	0,0252	0,0206	55903,96	49656,49	0,0225	0,0313	1036,80	930,47	0,0178	0,0376
3	Mar	4799,88	4303,21	-0,0107	0,0277	55227,83	50502,20	-0,0121	0,0170	1041,60	946,29	0,0046	0,0170
4	Apr	4440,49	4268,62	-0,0749	-0,0080	50942,30	50533,17	-0,0776	0,0006	969,84	937,75	-0,0689	-0,0090
5	Mei	4612,66	4245,12	0,0388	-0,0055	52282,15	50550,64	0,0263	0,0003	1002,81	932,59	0,0340	-0,0055
6	Juni	4250,86	4481,94	-0,0784	0,0558	48845,31	52837,46	-0,0657	0,0452	930,30	988,65	-0,0723	0,0601
7	Juli	4161,81	4725,23	-0,0209	0,0543	48192,41	54972,27	-0,0134	0,0404	912,27	1036,64	-0,0194	0,0485
8	Agt	3845,11	4846,67	-0,0761	0,0257	45482,66	55746,38	-0,0562	0,0141	867,13	1065,99	-0,0495	0,0283
9	Sept	3591,55	4769,55	-0,0659	-0,0159	42397,96	55350,44	-0,0678	-0,0071	804,13	1056,79	-0,0726	-0,0086
10	Okt	3942,87	4822,46	0,0978	0,0111	45546,23	55802,42	0,0743	0,0082	859,71	1059,69	0,0691	0,0027
11	Nov	3922,98	4502,78	-0,0050	-0,0663	45631,63	51298,08	0,0019	-0,0807	857,01	984,12	-0,0031	-0,0713
12	Des	4066,74	4622,68	0,0366	0,0266	47216,36	52339,71	0,0347	0,0203	886,95	1008,49	0,0349	0,0248

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Saham Eastpring Investment A. N.				RD CIMB-Principal Indo D. E. F.				RD Cipta Beta Equity			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1408,88	1116,81	-0,0019	0,0004	1047,28	837,36	-0,0078	0,0112	975,41	818,03	-0,0610	0,0102
2	Feb	1442,16	1145,04	0,0236	0,0253	1083,21	861,34	0,0343	0,0286	1002,75	839,90	0,0280	0,0267
3	Mar	1442,28	1175,81	0,0001	0,0269	1061,42	867,61	-0,0201	0,0073	1014,33	849,99	0,0115	0,0120
4	Apr	1343,51	1176,62	-0,0685	0,0007	966,03	857,58	-0,0899	-0,0116	946,01	842,26	-0,0674	-0,0091
5	Mei	1373,16	1162,44	0,0221	-0,0121	973,19	850,22	0,0074	-0,0086	973,13	833,35	0,0287	-0,0106
6	Juni	1282,53	1213,63	-0,0660	0,0440	892,87	889,89	-0,0825	0,0467	908,07	868,54	-0,0669	0,0422
7	Juli	1254,25	1274,63	-0,0220	0,0503	860,27	932,09	-0,0365	0,0474	879,54	901,30	-0,0314	0,0377
8	Agt	1157,42	1299,56	-0,0772	0,0196	791,11	959,78	-0,0804	0,0297	801,51	914,74	-0,0887	0,0149
9	Sept	1072,44	1289,26	-0,0734	-0,0079	730,58	952,29	-0,0765	-0,0078	752,56	898,36	-0,0611	-0,0179
10	Okt	1111,99	1308,71	0,0369	0,0151	791,04	953,84	0,0828	0,0016	799,01	897,05	0,0617	-0,0015
11	Nov	1082,89	1194,38	-0,0262	-0,0874	799,05	882,93	0,0101	-0,0743	790,36	838,86	-0,0108	-0,0649
12	Des	1116,32	1218,19	0,0309	0,0199	828,08	904,62	0,0363	0,0246	809,79	850,76	0,0246	0,0142

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Danareksa Mawar Konsumer 10				RD Danareksa Mawar Rotasi S. S.				RD Danareksa Mawar Fokus 10			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1683,51	1579,88	0,0202	0,0169	1247,99	1128,19	0,0200	0,0172	1576,96	1304,55	0,0024	0,0028
2	Feb	1740,95	1644,24	0,0341	0,0407	1298,51	1161,10	0,0405	0,0292	1623,52	1346,55	0,0295	0,0322
3	Mar	1764,24	1658,58	0,0134	0,0087	1297,13	1175,40	-0,0011	0,0123	1593,53	1361,63	-0,0185	0,0112
4	Apr	1621,90	1641,83	-0,0807	-0,0101	1187,14	1164,08	-0,0848	-0,0096	1463,48	1366,11	-0,0816	0,0033
5	Mei	1673,64	1632,25	0,0319	-0,0058	1226,23	1154,97	0,0329	-0,0078	1516,49	1352,15	0,0362	-0,0102
6	Juni	1561,00	1703,24	-0,0673	0,0435	1141,85	1208,74	-0,0688	0,0466	1374,56	1427,20	-0,0936	0,0555
7	Juli	1543,58	1760,71	-0,0112	0,0337	1118,44	1264,20	-0,0205	0,0459	1346,65	1480,06	-0,0203	0,0370
8	Agt	1477,62	1800,93	-0,0427	0,0228	1055,30	1306,21	-0,0565	0,0332	1243,73	1489,50	-0,0764	0,0064
9	Sept	1370,85	1790,67	-0,0723	-0,0057	976,79	1323,06	-0,0744	0,0129	1167,58	1495,04	-0,0612	0,0037
10	Okt	1474,71	1809,26	0,0758	0,0104	1062,48	1338,37	0,0877	0,0116	1253,93	1521,05	0,0740	0,0174
11	Nov	1498,03	1683,28	0,0158	-0,0696	1071,34	1250,93	0,0083	-0,0653	1253,84	1434,05	-0,0001	-0,0572
12	Des	1553,59	1716,36	0,0371	0,0197	1109,09	1274,49	0,0352	0,0188	1300,85	1453,76	0,0375	0,0137

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	Danareksa Mawar				RD Danareksa Mawar Komoditas 10				RD Emco Mantap			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	8826,98	8026,21	0,0098	0,0176	731,48	657,15	-0,0082	0,0192	6737,47	5483,38	-0,0114	0,0400
2	Feb	9121,07	8326,02	0,0333	0,0374	750,55	680,37	0,0261	0,0353	6858,71	5525,82	0,0180	0,0077
3	Mar	9275,39	8402,81	0,0169	0,0092	758,37	687,42	0,0104	0,0104	6716,55	5679,11	-0,0207	0,0277
4	Apr	8460,93	8291,53	-0,0878	-0,0132	692,31	679,53	-0,0871	-0,0115	6208,64	5568,98	-0,0756	-0,0194
5	Mei	8801,51	8223,27	0,0403	-0,0082	719,91	674,00	0,0399	-0,0081	6426,78	5466,12	0,0351	-0,0185
6	Juni	8224,99	8594,26	-0,0655	0,0451	672,82	709,36	-0,0654	0,0525	5840,22	5584,68	-0,0913	0,0217
7	Juli	7972,90	8895,56	-0,0306	0,0351	651,56	743,04	-0,0316	0,0475	5806,16	6024,29	-0,0058	0,0787
8	Agt	7600,67	9145,18	-0,0467	0,0281	616,64	764,30	-0,0536	0,0286	5376,33	6188,75	-0,0740	0,0273
9	Sept	7048,54	9126,44	-0,0726	-0,0020	571,95	761,28	-0,0725	-0,0040	4971,07	5954,13	-0,0754	-0,0379
10	Okt	7581,78	9263,09	0,0757	0,0150	618,15	774,52	0,0808	0,0174	5394,01	6163,32	0,0851	0,0351
11	Nov	7614,22	8611,66	0,0043	-0,0703	621,90	725,20	0,0061	-0,0637	5248,70	5737,70	-0,0269	-0,0691
12	Des	7887,76	8807,76	0,0359	0,0228	644,80	738,68	0,0368	0,0186	5272,24	5960,47	0,0045	0,0388

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Emco Growth Fund				RD First State IndoEquity Peka F.				RD HPAM Ultima Ekuitas			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1283,49	1019,70	-0,9899	0,0118	1810,23	1604,08	0,0023	0,0155	1982,45	1890,42	0,0080	0,0062
2	Feb	1312,33	1040,78	0,0225	0,0207	1854,60	1660,90	0,0245	0,0354	2073,26	1909,52	0,0458	0,0101
3	Mar	1281,25	1115,05	-0,0237	0,0714	1858,44	1678,01	0,0021	0,0103	2043,22	1922,61	-0,0145	0,0069
4	Apr	1202,78	1093,35	-0,0612	-0,0195	1702,02	1664,32	-0,0842	-0,0082	1911,59	1936,50	-0,0644	0,0072
5	Mei	1203,06	1068,54	0,0002	-0,0227	1773,59	1656,24	0,0421	-0,0049	2009,25	1953,77	0,0511	0,0089
6	Juni	1104,15	1066,09	-0,0822	-0,0023	1633,64	1739,11	-0,0789	0,0500	1904,74	2072,74	-0,0520	0,0609
7	Juli	1101,79	1075,10	-0,0021	0,0085	1606,29	1795,93	-0,0167	0,0327	1839,06	2193,15	-0,0345	0,0581
8	Agt	976,37	1070,50	-0,1138	-0,0043	1515,91	1840,11	-0,0563	0,0246	1736,42	2238,27	-0,0558	0,0206
9	Sept	930,18	1047,62	-0,0473	-0,0214	1402,46	1826,01	-0,0748	-0,0077	1619,11	2221,71	-0,0676	-0,0074
10	Okt	1079,29	1017,95	0,1603	-0,0283	1521,85	1831,96	0,0851	0,0033	1712,50	2279,07	0,0577	0,0258
11	Nov	1042,72	960,10	-0,0339	-0,0568	1519,49	1686,85	-0,0015	-0,0792	1711,05	2285,65	-0,0008	0,0029
12	Des	1007,84	961,00	-0,0335	0,0009	1579,54	1726,64	0,0395	0,0236	1878,86	2277,73	0,0981	-0,0035

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD HPAM Saham Dinamis				I Am Equity Fund				RD Insight Wealth (I-Wealth)			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	988,97	964,23	-0,0492	-0,0585	1115,48	860,45	-0,0154	0,0281	1029,41	939,50	0,0008	0,0201
2	Feb	1007,91	956,63	0,0191	-0,0079	1137,38	875,26	0,0196	0,0172	1058,13	968,99	0,0279	0,0314
3	Mar	984,40	1003,36	-0,0233	0,0488	1102,37	953,36	-0,0308	0,0892	1069,66	980,43	0,0109	0,0118
4	Apr	981,56	944,91	-0,0029	-0,0583	1006,63	980,53	-0,0868	0,0285	977,56	982,88	-0,0861	0,0025
5	Mei	986,12	951,35	0,0047	0,0068	1075,11	946,02	0,0680	-0,0352	1016,16	969,60	0,0395	-0,0135
6	Juni	974,15	1010,33	-0,0121	0,0620	1004,07	991,51	-0,0661	0,0481	956,85	1017,80	-0,0584	0,0497
7	Juli	935,24	1061,33	-0,0399	0,0505	947,73	1058,67	-0,0561	0,0677	934,89	1061,88	-0,0229	0,0433
8	Agt	896,20	1097,08	-0,0417	0,0337	881,44	1083,65	-0,0699	0,0236	897,91	1081,61	-0,0396	0,0186
9	Sept	897,91	1084,81	0,0019	-0,0112	857,62	1040,55	-0,0270	-0,0398	833,99	1071,02	-0,0712	-0,0098
10	Okt	913,88	1120,24	0,0178	0,0327	883,57	1026,37	0,0303	-0,0136	884,68	1073,95	0,0608	0,0027
11	Nov	893,72	1053,99	-0,0221	-0,0591	832,34	1005,17	-0,0580	-0,0207	887,73	999,11	0,0034	-0,0697
12	Des	1024,16	1055,57	0,1459	0,0015	836,93	1020,31	0,0055	0,0151	920,97	1018,43	0,0374	0,0193

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Eastpring Investments Value D.				RD Lautandhana <i>Growth Fund</i>				RD Lautandhana <i>Equity Progresif</i>			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1192,37	959,24	0,0073	0,0075	1035,53	909,04	-0,0060	-0,0010	1044,97	960,75	0,0003	0,0070
2	Feb	1214,73	991,26	0,0187	0,0334	1112,62	938,93	0,0744	0,0329	1042,96	994,12	-0,0019	0,0347
3	Mar	1215,37	1029,22	0,0005	0,0383	1106,46	968,39	-0,0055	0,0314	1044,58	1036,64	0,0016	0,0428
4	Apr	1139,28	1030,80	-0,0626	0,0015	1007,25	964,88	-0,0897	-0,0036	1098,66	1029,81	0,0518	-0,0066
5	Mei	1160,36	1023,40	0,0185	-0,0072	1050,02	971,82	0,0425	0,0072	1148,97	1034,81	0,0458	0,0049
6	Juni	1085,73	1071,39	-0,0643	0,0469	975,70	1029,42	-0,0708	0,0593	1060,32	1084,49	-0,0772	0,0480
7	Juli	1059,42	1127,16	-0,0242	0,0521	950,90	1073,32	-0,0254	0,0426	1021,04	1127,70	-0,0371	0,0398
8	Agt	960,05	1151,68	-0,0938	0,0218	885,21	1085,52	-0,0691	0,0114	940,47	1136,79	-0,0789	0,0081
9	Sept	897,80	1138,54	-0,0648	-0,0114	823,22	1066,31	-0,0700	-0,0177	876,72	1115,20	-0,0678	-0,0190
10	Okt	942,44	1163,26	0,0497	0,0217	880,49	1074,71	0,0696	0,0079	950,06	1116,93	0,0837	0,0015
11	Nov	919,62	1071,52	-0,0242	-0,0789	874,47	992,94	-0,0068	-0,0761	926,67	1032,35	-0,0246	-0,0757
12	Des	952,14	1092,09	0,0354	0,0192	909,99	1012,84	0,0406	0,0200	954,12	1057,19	0,0296	0,0241

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif				RD Lautandhana Saham Prima				RD Lautandhana Saham Inti			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1228,38	982,78	0,0013	0,0112	1090,07	920,38	0,0157	-0,0015	1356,01	1149,79	-0,0150	0,0004
2	Feb	1256,26	1017,85	0,0227	0,0357	1120,67	956,19	0,0281	0,0389	1402,52	1194,72	0,0343	0,0391
3	Mar	1266,66	1048,76	0,0083	0,0304	1124,48	1000,67	0,0034	0,0465	1415,80	1229,66	0,0095	0,0292
4	Apr	1136,17	1040,17	-0,1030	-0,0082	1028,77	994,48	-0,0851	-0,0062	1271,98	1225,64	-0,1016	-0,0033
5	Mei	1178,14	1042,99	0,0369	0,0027	1061,25	995,60	0,0316	0,0011	1316,11	1245,78	0,0347	0,0164
6	Juni	1094,85	1098,87	-0,0707	0,0536	989,53	1050,41	-0,0676	0,0551	1232,53	1317,52	-0,0635	0,0576
7	Juli	1055,19	1148,36	-0,0362	0,0450	969,01	1093,21	-0,0207	0,0407	1201,42	1365,28	-0,0252	0,0363
8	Agt	969,56	1164,49	-0,0812	0,0140	890,72	1108,42	-0,0808	0,0139	1089,68	1379,97	-0,0930	0,0108
9	Sept	900,29	1148,09	-0,0714	-0,0141	838,63	1097,83	-0,0585	-0,0095	1014,31	1365,90	-0,0692	-0,0102
10	Okt	951,13	1143,61	0,0565	-0,0039	905,90	1095,69	0,0802	-0,0019	1119,45	1352,19	0,1037	-0,0100
11	Nov	934,60	1069,85	-0,0174	-0,0645	888,26	1013,98	-0,0195	-0,0746	1114,40	1247,42	-0,0045	-0,0775
12	Des	971,91	1097,54	0,0399	0,0259	921,78	1036,82	0,0377	0,0225	1149,31	1291,88	0,0313	0,0356

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Lautandhana Saham Likuid				Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>				Mega Asset <i>Maxima</i>			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1158,40	1006,23	0,0131	0,0120	1375,38	1146,91	0,0033	-0,0068	1006,07	834,69	-0,0061	-0,0080
2	Feb	1191,56	1036,11	0,0286	0,0297	1406,00	1177,30	0,0223	0,0265	1034,45	853,87	0,0282	0,0230
3	Mar	1208,93	1056,43	0,0146	0,0196	1388,11	1194,75	-0,0127	0,0148	1017,11	892,44	-0,0168	0,0452
4	Apr	1094,53	1043,45	-0,0946	-0,0123	1297,39	1189,38	-0,0654	-0,0045	947,68	888,95	-0,0683	-0,0039
5	Mei	1140,85	1038,46	0,0423	-0,0048	1328,49	1178,87	0,0240	-0,0088	961,58	882,46	0,0147	-0,0073
6	Juni	1067,20	1094,46	-0,0646	0,0539	1230,48	1231,96	-0,0738	0,0450	889,06	927,41	-0,0754	0,0509
7	Juli	1039,52	1143,70	-0,0259	0,0450	1208,58	1284,14	-0,0178	0,0424	875,57	972,19	-0,0152	0,0483
8	Agt	974,77	1172,05	-0,0623	0,0248	1134,34	1301,96	-0,0614	0,0139	818,95	974,71	-0,0647	0,0026
9	Sept	900,94	1155,85	-0,0757	-0,0138	1053,72	1275,36	-0,0711	-0,0204	752,98	953,44	-0,0806	-0,0218
10	Okt	962,39	1159,29	0,0682	0,0030	1122,00	1275,05	0,0648	-0,0002	812,04	968,17	0,0784	0,0154
11	Nov	953,35	1067,69	-0,0094	-0,0790	1106,06	1171,92	-0,0142	-0,0809	807,34	907,16	-0,0058	-0,0630
12	Des	994,33	1107,89	0,0430	0,0376	1154,71	1193,26	0,0440	0,0182	841,45	921,39	0,0422	0,0157

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Mega Dana <i>Capital Growth</i>				RD MNC Dana Ekuitas				RD Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1047,87	923,40	0,0201	0,0359	3590,21	3292,47	-0,0059	0,0013	1249,12	1149,32	0,0191	0,0159
2	Feb	1052,14	957,93	0,0041	0,0374	3853,12	3367,87	0,0732	0,0229	1276,44	1183,08	0,0219	0,0294
3	Mar	1022,92	975,83	-0,0278	0,0187	3876,38	3478,73	0,0060	0,0329	1308,41	1188,69	0,0250	0,0047
4	Apr	953,09	981,32	-0,0683	0,0056	3519,11	3526,23	-0,0922	0,0137	1221,36	1176,25	-0,0665	-0,0105
5	Mei	993,67	976,05	0,0426	-0,0054	3557,18	3559,23	0,0108	0,0094	1251,45	1161,26	0,0246	-0,0127
6	Juni	938,47	1029,42	-0,0556	0,0547	3531,58	3776,75	-0,0072	0,0611	1171,14	1222,99	-0,0642	0,0532
7	Juli	947,92	1061,52	0,0101	0,0312	3428,54	3949,12	-0,0292	0,0456	1141,34	1251,24	-0,0254	0,0231
8	Agt	892,97	1066,01	-0,0580	0,0042	3325,51	4214,57	-0,0300	0,0672	1089,01	1270,06	-0,0458	0,0150
9	Sept	832,03	1038,86	-0,0682	-0,0255	3082,52	4197,88	-0,0731	-0,0040	1012,02	1265,32	-0,0707	-0,0037
10	Okt	911,55	1050,20	0,0956	0,0109	3217,98	4126,94	0,0439	-0,0169	1094,23	1278,93	0,0812	0,0108
11	Nov	888,50	993,31	-0,0253	-0,0542	3164,97	3802,98	-0,0165	-0,0785	1096,73	1190,21	0,0023	-0,0694
12	Des	891,40	1000,41	0,0033	0,0071	3288,08	3936,37	0,0389	0,0351	1131,34	1209,50	0,0316	0,0162

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Mandiri <i>Dynamic Equity</i>				RD Mandiri Investa <i>Equity D. F.</i>				RD Mandiri Saham Atraktif			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1205,91	861,58	-0,0095	-0,0581	1288,39	1115,33	0,0109	0,0129	1313,96	1159,91	0,0034	0,0064
2	Feb	1229,84	881,44	0,0198	0,0230	1331,80	1146,68	0,0337	0,0281	1356,73	1208,61	0,0326	0,0420
3	Mar	1161,80	896,22	-0,0553	0,0168	1315,62	1158,13	-0,0122	0,0100	1369,15	1224,91	0,0092	0,0135
4	Apr	1104,22	896,22	-0,0496	0,0000	1226,04	1144,32	-0,0681	-0,0119	1260,78	1217,46	-0,0792	-0,0061
5	Mei	1118,68	902,82	0,0131	0,0074	1262,43	1138,11	0,0297	-0,0054	1309,59	1208,07	0,0387	-0,0077
6	Juni	1018,90	949,91	-0,0892	0,0522	1153,11	1202,93	-0,0866	0,0570	1217,09	1271,59	-0,0706	0,0526
7	Juli	994,69	941,01	-0,0238	-0,0094	1120,73	1225,97	-0,0281	0,0192	1180,48	1318,96	-0,0301	0,0372
8	Agt	886,55	923,35	-0,1087	-0,0188	1054,91	1243,41	-0,0587	0,0142	1119,82	1362,66	-0,0514	0,0331
9	Sept	812,83	898,46	-0,0831	-0,0270	980,13	1223,29	-0,0709	-0,0162	1026,76	1358,99	-0,0831	-0,0027
10	Okt	882,79	894,41	0,0861	-0,0045	1060,49	1248,55	0,0820	0,0206	1105,34	1365,98	0,0765	0,0051
11	Nov	871,51	809,74	-0,0128	-0,0947	1056,73	1165,78	-0,0035	-0,0663	1099,92	1262,91	-0,0049	-0,0755
12	Des	914,71	797,12	0,0496	-0,0156	1101,16	1176,26	0,0420	0,0090	1152,54	1303,91	0,0478	0,0325

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>				RD Manulife Saham Strategi U.				RD Millenium Berkembang			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1137,34	953,92	0,0044	0,0122	1074,85	877,18	-0,0006	-0,0112	1017,34	835,50	-0,0357	-0,1029
2	Feb	1177,22	983,02	0,0351	0,0305	1088,44	909,94	0,0126	0,0373	1014,09	830,02	-0,0032	-0,0066
3	Mar	1150,85	993,43	-0,0224	0,0106	1071,56	933,82	-0,0155	0,0262	1047,17	842,64	0,0326	0,0152
4	Apr	1065,03	979,50	-0,0746	-0,0140	970,66	922,01	-0,0942	-0,0127	975,79	808,85	-0,0682	-0,0401
5	Mei	1100,13	973,69	0,0330	-0,0059	1005,87	912,61	0,0363	-0,0102	987,06	834,02	0,0115	0,0311
6	Juni	1001,29	1029,69	-0,0898	0,0575	921,18	959,29	-0,0842	0,0511	907,35	786,91	-0,0808	-0,0565
7	Juli	966,43	1048,87	-0,0348	0,0186	906,67	983,73	-0,0158	0,0255	865,80	771,95	-0,0458	-0,0190
8	Agt	904,61	1063,32	-0,0640	0,0138	840,02	998,68	-0,0735	0,0152	849,82	754,00	-0,0185	-0,0233
9	Sept	840,39	1047,56	-0,0710	-0,0148	779,87	977,82	-0,0716	-0,0209	837,24	587,55	-0,0148	-0,2208
10	Okt	905,44	1069,66	0,0774	0,0211	858,62	983,86	0,1010	0,0062	808,60	486,98	-0,0342	-0,1712
11	Nov	903,94	998,47	-0,0017	-0,0666	853,81	898,17	-0,0056	-0,0871	799,27	454,42	-0,0115	-0,0669
12	Des	942,45	1008,37	0,0426	0,0099	887,16	908,41	0,0391	0,0114	931,30	388,22	0,1652	-0,1457

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>				RD Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>				RD Millenium <i>Equity</i>			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1251,56	1096,46	-0,0338	-0,0929	1270,24	1101,79	-0,0328	-0,0838	3059,58	2634,95	-0,0299	-0,0960
2	Feb	1253,81	1089,25	0,0018	-0,0066	1291,11	1102,20	0,0164	0,0004	3077,95	2653,71	0,0060	0,0071
3	Mar	1297,30	1096,54	0,0347	0,0067	1346,75	1117,98	0,0431	0,0143	3135,06	2673,36	0,0186	0,0074
4	Apr	1198,75	1061,50	-0,0760	-0,0320	1244,30	1098,29	-0,0761	-0,0176	2947,27	2601,69	-0,0599	-0,0268
5	Mei	1207,61	1096,16	0,0074	0,0327	1250,09	1131,95	0,0046	0,0306	2971,40	2661,48	0,0082	0,0230
6	Juni	1102,42	1054,93	-0,0871	-0,0376	1147,28	1096,23	-0,0822	-0,0315	2696,23	2561,41	-0,0926	-0,0376
7	Juli	1056,81	1043,20	-0,0414	-0,0111	1080,50	1094,20	-0,0582	-0,0019	2590,78	2547,61	-0,0391	-0,0054
8	Agt	1046,38	1022,48	-0,0099	-0,0199	1063,17	1094,86	-0,0160	0,0006	2543,88	2483,13	-0,0181	-0,0253
9	Sept	1029,43	802,77	-0,0162	-0,2149	1050,05	899,81	-0,0123	-0,1782	2522,62	1908,22	-0,0084	-0,2315
10	Okt	1007,48	683,73	-0,0213	-0,1483	1052,88	733,80	0,0027	-0,1845	2464,97	1682,30	-0,0229	-0,1184
11	Nov	1027,57	624,34	0,0199	-0,0869	1044,45	662,18	-0,0080	-0,0976	2429,11	1558,58	-0,0145	-0,0735
12	Des	1208,71	566,39	0,1763	-0,0928	1202,60	635,64	0,1514	-0,0401	2914,71	1317,58	0,1999	-0,1546

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>				OSO Sustainability <i>Fund</i>				RD Pacific <i>Equity Growth Fund</i>			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1290,87	1179,70	0,0108	0,0141	1040,26	844,23	-0,0041	0,0163	1066,19	910,92	0,0018	-0,0920
2	Feb	1337,37	1210,09	0,0360	0,0258	1082,57	862,41	0,0407	0,0215	1077,59	955,82	0,0107	0,0493
3	Mar	1365,01	1238,57	0,0207	0,0235	1084,03	897,40	0,0013	0,0406	1144,96	1002,00	0,0625	0,0483
4	Apr	1252,33	1213,56	-0,0825	-0,0202	979,82	931,45	-0,0961	0,0379	1080,22	952,57	-0,0565	-0,0493
5	Mei	1314,40	1208,94	0,0496	-0,0038	1052,66	933,42	0,0743	0,0021	1029,98	975,40	-0,0465	0,0240
6	Juni	1233,15	1270,95	-0,0618	0,0513	952,71	973,93	-0,0949	0,0434	1016,54	972,62	-0,0131	-0,0029
7	Juli	1191,90	1337,97	-0,0335	0,0527	906,41	1024,35	-0,0486	0,0518	997,62	980,92	-0,0186	0,0085
8	Agt	1147,73	1381,04	-0,0371	0,0322	844,29	1068,54	-0,0685	0,0431	969,73	980,81	-0,0280	-0,0001
9	Sept	1058,98	1383,12	-0,0773	0,0015	801,20	1090,63	-0,0510	0,0207	912,30	866,33	-0,0592	-0,1167
10	Okt	1128,03	1396,91	0,0652	0,0100	857,43	1089,59	0,0702	-0,0010	900,14	744,95	-0,0133	-0,1401
11	Nov	1114,92	1313,04	-0,0116	-0,0600	814,09	1113,76	-0,0505	0,0222	894,19	818,28	-0,0066	0,0984
12	Des	1163,32	1365,56	0,0434	0,0400	830,70	1157,24	0,0204	0,0390	1003,19	781,62	0,1219	-0,0448

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Pacific Equity Fund				RD Pratama Equity				RD Pratama Dana Prima Saham			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1135,07	1089,39	0,0277	-0,0634	2288,65	2008,53	0,0257	-0,0022	891,72	777,47	0,0264	0,0079
2	Feb	1158,20	1145,52	0,0204	0,0515	2376,08	2025,98	0,0382	0,0087	940,17	784,38	0,0543	0,0089
3	Mar	1204,21	1210,80	0,0397	0,0570	2366,99	2137,54	-0,0038	0,0551	926,05	823,26	-0,0150	0,0496
4	Apr	1115,35	1158,84	-0,0738	-0,0429	2243,42	2112,02	-0,0522	-0,0119	869,51	810,78	-0,0611	-0,0152
5	Mei	1092,56	1247,81	-0,0204	0,0768	2261,00	2090,51	0,0078	-0,0102	883,83	802,99	0,0165	-0,0096
6	Juni	1078,60	1250,11	-0,0128	0,0018	2101,33	2266,96	-0,0706	0,0844	811,86	866,64	-0,0814	0,0793
7	Juli	1083,74	1255,51	0,0048	0,0043	2074,47	2399,58	-0,0128	0,0585	784,21	913,86	-0,0341	0,0545
8	Agt	1035,26	1299,04	-0,0447	0,0347	1874,06	2414,46	-0,0966	0,0062	719,99	919,03	-0,0819	0,0057
9	Sept	964,73	1161,70	-0,0681	-0,1057	1672,24	2362,97	-0,1077	-0,0213	639,93	897,77	-0,1112	-0,0231
10	Okt	957,73	1127,03	-0,0073	-0,0298	1869,72	2370,20	0,1181	0,0031	716,58	897,90	0,1198	0,0001
11	Nov	1002,55	1203,05	0,0468	0,0675	1873,97	2173,60	0,0023	-0,0829	723,28	822,97	0,0094	-0,0835
12	Des	1163,18	1230,57	0,1602	0,0229	2012,97	2187,75	0,0742	0,0065	771,35	827,03	0,0664	0,0049

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Pratama Dana Investasi Saham				RD Quant Investa Saham				RHB Prime Equity Fund			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	965,67	813,18	0,0205	0,0091	999,79	851,60	-0,0004	0,0218	1234,18	1104,73	-0,0074	-0,0035
2	Feb	1017,04	821,94	0,0532	0,0108	1013,86	857,47	0,0141	0,0069	1285,48	1138,08	0,0416	0,0302
3	Mar	1003,14	855,52	-0,0137	0,0409	997,19	875,60	-0,0164	0,0211	1284,76	1181,14	-0,0006	0,0378
4	Apr	938,79	843,22	-0,0641	-0,0144	891,47	862,84	-0,1060	-0,0146	1185,68	1181,41	-0,0771	0,0002
5	Mei	951,76	834,61	0,0138	-0,0102	935,20	856,33	0,0491	-0,0075	1221,73	1182,69	0,0304	0,0011
6	Juni	879,41	892,49	-0,0760	0,0693	890,32	916,94	-0,0480	0,0708	1133,98	1245,61	-0,0718	0,0532
7	Juli	848,71	946,12	-0,0349	0,0601	861,30	948,18	-0,0326	0,0341	1133,17	1295,19	-0,0007	0,0398
8	Agt	776,64	951,24	-0,0849	0,0054	819,00	971,14	-0,0491	0,0242	1073,39	1305,07	-0,0528	0,0076
9	Sept	691,75	917,14	-0,1093	-0,0358	756,04	957,84	-0,0769	-0,0137	1002,14	1222,75	-0,0664	-0,0631
10	Okt	773,54	918,74	0,1182	0,0017	817,19	943,05	0,0809	-0,0154	1080,47	1256,25	0,0782	0,0274
11	Nov	779,45	841,25	0,0076	-0,0843	811,58	866,49	-0,0069	-0,0812	1060,80	1154,17	-0,0182	-0,0813
12	Des	805,87	820,33	0,0339	-0,0249	833,44	873,18	0,0269	0,0077	1108,61	1186,47	0,0451	0,0280

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Sucorinvest Maxi Fund				Schroder Dana Prestasi Dinamis				RD Schroder Indo Equity Fund			
		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan		NAB		Return Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1129,98	759,83	0,0190	0,0237	1454,52	1299,84	0,0148	0,0105	2225,66	2004,46	0,0319	0,0098
2	Feb	1152,73	785,92	0,0201	0,0343	1508,66	1353,58	0,0372	0,0413	2310,68	2078,91	0,0382	0,0371
3	Mar	1120,83	827,64	-0,0277	0,0531	1537,25	1374,40	0,0190	0,0154	2333,95	2125,72	0,0101	0,0225
4	Apr	1037,84	846,16	-0,0740	0,0224	1397,32	1363,03	-0,0910	-0,0083	2125,02	2116,98	-0,0895	-0,0041
5	Mei	1044,57	833,96	0,0065	-0,0144	1456,24	1351,01	0,0422	-0,0088	2172,10	2138,78	0,0222	0,0103
6	Juni	969,91	859,32	-0,0715	0,0304	1355,26	1421,94	-0,0693	0,0525	2011,00	2245,78	-0,0742	0,0500
7	Juli	938,76	910,45	-0,0321	0,0595	1314,02	1478,16	-0,0304	0,0395	1978,15	2317,37	-0,0163	0,0319
8	Agt	860,68	924,84	-0,0832	0,0158	1247,89	1528,41	-0,0503	0,0340	1875,97	2402,17	-0,0517	0,0366
9	Sept	781,58	914,78	-0,0919	-0,0109	1143,37	1521,33	-0,0838	-0,0046	1762,23	2360,12	-0,0606	-0,0175
10	Okt	799,03	990,92	0,0223	0,0832	1233,89	1528,88	0,0792	0,0050	1898,50	2368,61	0,0773	0,0036
11	Nov	752,68	971,87	-0,0580	-0,0192	1232,17	1412,70	-0,0014	-0,0760	1899,53	2198,66	0,0005	-0,0717
12	Des	742,23	991,60	-0,0139	0,0203	1286,29	1461,19	0,0439	0,0343	1985,02	2265,47	0,0450	0,0304

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Schroder Dana Prestasi				RD Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>				RD Simas Saham Unggulan			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	33974,05	31254,89	0,0279	0,0054	1901,65	1744,78	0,0301	0,0099	1472,57	1209,14	-0,0098	-0,0134
2	Feb	35149,88	32283,75	0,0346	0,0329	1955,24	1798,23	0,0282	0,0306	1525,74	1247,73	0,0361	0,0319
3	Mar	35664,41	32907,16	0,0146	0,0193	2010,98	1830,91	0,0285	0,0182	1474,23	1320,06	-0,0338	0,0580
4	Apr	33323,74	32756,35	-0,0656	-0,0046	1857,39	1804,34	-0,0764	-0,0145	1385,77	1369,54	-0,0600	0,0375
5	Mei	34143,08	33062,09	0,0246	0,0093	1914,51	1818,89	0,0308	0,0081	1427,11	1354,04	0,0298	-0,0113
6	Juni	31558,01	34606,91	-0,0757	0,0467	1772,19	1907,48	-0,0743	0,0487	1312,65	1389,56	-0,0802	0,0262
7	Juli	31173,47	35670,38	-0,0122	0,0307	1734,38	1969,81	-0,0213	0,0327	1293,10	1475,48	-0,0149	0,0618
8	Agt	29618,43	37113,38	-0,0499	0,0405	1648,41	2042,62	-0,0496	0,0370	1174,61	1460,08	-0,0916	-0,0104
9	Sept	27838,27	36886,44	-0,0601	-0,0061	1530,62	2038,24	-0,0715	-0,0021	1156,91	1433,50	-0,0151	-0,0182
10	Okt	29935,02	37004,61	0,0753	0,0032	1656,87	2041,71	0,0825	0,0017	1236,82	1437,93	0,0691	0,0031
11	Nov	29868,44	34440,63	-0,0022	-0,0693	1655,39	1891,12	-0,0009	-0,0738	1173,19	1393,93	-0,0514	-0,0306
12	Des	31087,75	35326,71	0,0408	0,0257	1727,64	1943,93	0,0436	0,0279	1225,52	1410,13	0,0446	0,0116

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD Simas Danamas Saham				Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>				TF Super Maxxi			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1822,68	1484,80	0,0221	-0,0060	1159,90	940,92	-0,0135	0,0004	776,43	632,54	-0,0672	-0,0620
2	Feb	1862,42	1515,02	0,0218	0,0204	1189,93	963,13	0,0259	0,0236	798,67	631,69	0,0286	-0,0013
3	Mar	1815,99	1548,93	-0,0249	0,0224	1161,98	914,08	-0,0235	-0,0509	819,11	639,29	0,0256	0,0120
4	Apr	1700,92	1554,10	-0,0634	0,0033	1084,31	911,44	-0,0668	-0,0029	742,50	633,45	-0,0935	-0,0091
5	Mei	1743,60	1562,97	0,0251	0,0057	1128,19	969,48	0,0405	0,0637	722,42	700,54	-0,0270	0,1059
6	Juni	1630,94	1646,66	-0,0646	0,0535	1050,50	961,81	-0,0689	-0,0079	665,96	740,16	-0,0782	0,0566
7	Juli	1598,02	1728,95	-0,0202	0,0500	1023,95	949,44	-0,0253	-0,0129	637,38	828,95	-0,0429	0,1200
8	Agt	1442,22	1753,13	-0,0975	0,0140	935,45	928,95	-0,0864	-0,0216	576,84	852,50	-0,0950	0,0284
9	Sept	1365,08	1739,37	-0,0535	-0,0079	853,61	945,37	-0,0875	0,0177	578,72	864,63	0,0033	0,0142
10	Okt	1475,07	1766,64	0,0806	0,0157	933,61	936,31	0,0937	-0,0096	589,67	891,00	0,0189	0,0305
11	Nov	1455,21	1654,81	-0,0135	-0,0633	919,04	964,29	-0,0156	0,0299	588,89	1019,57	-0,0013	0,1443
12	Des	1493,82	1719,51	0,0265	0,0391	940,56	1021,30	0,0234	0,0591	674,34	1017,27	0,1451	-0,0023

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	TRAM ASA <i>Equity</i>				TRIM Kapital				RD TRIM Kapital Plus			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan		NAB		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1219,11	984,26	0,0205	0,0016	9565,63	7985,58	0,0152	0,0026	3502,68	2585,16	0,0081	-0,0193
2	Feb	1260,89	1001,15	0,0343	0,0172	9862,36	8120,42	0,0310	0,0169	3606,42	2608,72	0,0296	0,0091
3	Mar	1252,53	1020,71	-0,0066	0,0195	9789,24	8291,10	-0,0074	0,0210	3516,05	2715,07	-0,0251	0,0408
4	Apr	1153,35	1026,20	-0,0792	0,0054	9106,47	8299,99	-0,0697	0,0011	3246,19	2786,35	-0,0767	0,0263
5	Mei	1178,43	1022,11	0,0217	-0,0040	9296,12	8269,99	0,0208	-0,0036	3299,74	2797,31	0,0165	0,0039
6	Juni	1083,05	1076,40	-0,0809	0,0531	8637,21	8639,63	-0,0709	0,0447	3049,52	2947,93	-0,0758	0,0538
7	Juli	1083,38	1118,94	0,0003	0,0395	8614,66	8932,07	-0,0026	0,0338	3039,71	3065,22	-0,0032	0,0398
8	Agt	1001,42	1148,59	-0,0757	0,0265	7994,72	9108,71	-0,0720	0,0198	2749,03	3109,06	-0,0956	0,0143
9	Sept	925,21	1132,23	-0,0761	-0,0142	7417,72	8948,90	-0,0722	-0,0175	2546,08	3042,06	-0,0738	-0,0216
10	Okt	974,71	1142,28	0,0535	0,0089	7845,10	8969,88	0,0576	0,0023	2648,42	3077,88	0,0402	0,0118
11	Nov	956,11	1073,15	-0,0191	-0,0605	7763,12	8526,52	-0,0104	-0,0494	2548,91	2926,59	-0,0376	-0,0492
12	Des	982,67	1082,35	0,0278	0,0086	7965,21	8573,16	0,0260	0,0055	2636,08	2939,83	0,0342	0,0045

Lampiran 2 NAB dan *Return* Bulanan Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No.	Bulan	RD <i>Valbury Equity 1</i>				Indeks LQ45			
		NAB		<i>Return</i> Bulanan		Indeks LQ45		<i>Return</i> Bulanan	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Jan	1035,60	1063,78	-0,0652	-0,0540	912,05	799,99	0,0150	0,0101
2	Feb	1080,83	1080,07	0,0437	0,0153	946,88	834,74	0,0382	0,0434
3	Mar	1051,57	1154,21	-0,0271	0,0686	961,94	840,35	0,0159	0,0067
4	Apr	1043,87	1193,20	-0,0073	0,0338	869,44	832,51	-0,0962	-0,0093
5	Mei	1031,12	1166,13	-0,0122	-0,0227	904,13	820,01	0,0399	-0,0150
6	Juni	1051,08	1138,66	0,0194	-0,0236	839,14	860,72	-0,0719	0,0496
7	Juli	1006,79	1154,48	-0,0421	0,0139	813,10	892,84	-0,0310	0,0373
8	Agt	999,07	1104,99	-0,0077	-0,0429	770,81	924,96	-0,0520	0,0360
9	Sept	1001,32	1062,04	0,0023	-0,0389	704,98	922,20	-0,0854	-0,0030
10	Okt	976,98	975,69	-0,0243	-0,0813	759,73	927,10	0,0777	0,0053
11	Nov	984,51	987,55	0,0077	0,0122	755,46	857,25	-0,0056	-0,0753
12	Des	1124,46	996,03	0,1421	0,0086	792,03	884,62	0,0484	0,0319

Lampiran 3 Rata-rata *Return*, Risiko, *Beta* Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No	Nama Reksa Dana Saham	Rata-rata <i>Return</i>		Risiko		<i>Beta</i>	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016
1	Panin Dana Maksima	-0,0113	0,0105	0,0643	0,0394	0,8401	0,7537
2	Panin Dana Prima	-0,0141	0,0103	0,0550	0,0342	0,9954	0,8521
3	Panin Dana Ultima	-0,0063	0,0021	0,0581	0,0221	0,9549	1,4702
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,0146	0,0128	0,0511	0,0339	1,0702	0,9361
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0083	0,0091	0,0532	0,0328	1,0788	1,0448
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,0071	0,0110	0,0547	0,0333	1,0491	1,0312
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0132	0,0091	0,0391	0,0341	1,3556	0,6929
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0113	0,0151	0,0476	0,0328	1,1370	0,8821
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0070	0,0118	0,0466	0,0316	1,2190	1,0554
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,0064	0,0065	0,0569	0,0320	0,9972	1,0244
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,0096	0,0078	0,0625	0,0327	0,8533	0,9309
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0197	0,0108	0,0587	0,0328	0,8884	0,8484
13	BNP Paribas Pesona	-0,0076	0,0087	0,0512	0,0323	1,1052	1,0400
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0190	0,0101	0,0566	0,0344	0,9817	0,8911
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0080	0,0107	0,0618	0,0322	0,9101	1,0096
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0143	0,0089	0,0548	0,0315	0,9799	0,9898
17	Bahana Dana Prima	-0,0111	0,0103	0,0550	0,0334	1,0242	0,9665
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,0075	0,0114	0,0547	0,0316	1,0426	1,0360
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0110	0,0112	0,0557	0,0331	0,9879	0,9690
20	Batavia Dana Saham	-0,0102	0,0091	0,0479	0,0325	1,1715	1,0050

Lampiran 3 Rata-rata *Return*, Risiko, *Beta* Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No	Nama Reksa Dana Saham	Rata-rata <i>Return</i>		Risiko		<i>Beta</i>	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	-0,0099	0,0113	0,0471	0,0343	1,2039	0,9813
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,0185	0,0079	0,0435	0,0356	1,2759	0,9059
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,0186	0,0079	0,0559	0,0330	0,9814	1,0272
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,0194	0,0045	0,0496	0,0287	1,0171	1,1554
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0038	0,0088	0,0506	0,0304	1,1221	1,1153
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,0068	0,0121	0,0545	0,0302	1,0389	1,1070
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0143	0,0097	0,0542	0,0277	1,0120	1,1480
28	Danareksa Mawar	-0,0073	0,0097	0,0521	0,0311	1,0981	1,0927
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0099	0,0118	0,0524	0,0313	1,0811	1,0698
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0199	0,0110	0,0527	0,0405	1,0043	0,6550
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,1004	-0,0035	0,2882	0,0316	0,0085	0,6099
32	Reksa Dana First State Indo Equity Peka Fund	-0,0097	0,0080	0,0543	0,0330	1,0421	1,0265
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0024	0,0164	0,0553	0,0220	0,9626	0,7820
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0002	0,0034	0,0513	0,0441	0,4406	0,4825
35	I Am Equity Fund	-0,0239	0,0174	0,0470	0,0397	0,9828	0,4433
36	Reksa Dana Insight Wealth (I-Wealth)	-0,0081	0,0089	0,0474	0,0313	1,2037	1,0597
37	Reksadana Eastspring Investments Value Discovery	-0,0170	0,0121	0,0460	0,0350	1,1736	0,9037
38	Reksa Dana Lautandhana Growth Fund	-0,0097	0,0095	0,0574	0,0345	0,9615	0,9061
39	Reksa Dana Lautandhana Equity Progresif	-0,0062	0,0091	0,0530	0,0341	0,6720	0,8979
40	Lautandhana Equity Agresif	-0,0179	0,0107	0,0538	0,0319	1,0506	1,0025

Lampiran 3 Rata-rata *Return*, Risiko, *Beta* Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No	Nama Reksa Dana Saham	Rata-rata <i>Return</i>		Risiko		<i>Beta</i>	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0113	0,0104	0,0530	0,0350	1,0491	0,8846
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0132	0,0104	0,0609	0,0352	0,8992	0,8835
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0102	0,0096	0,0537	0,0355	1,0649	0,9408
44	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,0132	0,0033	0,0471	0,0334	1,1863	0,9820
45	Mega Asset Maxima	-0,0141	0,0081	0,0506	0,0327	1,0888	0,8688
46	Reksa Dana Mega Dana Capital Growth	-0,0106	0,0101	0,0498	0,0296	1,0032	0,9806
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0068	0,0158	0,0471	0,0392	1,0669	0,7812
48	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Asean 5	-0,0056	0,0060	0,0482	0,0298	1,1702	1,1164
49	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	-0,0220	-0,0107	0,0585	0,0381	0,8424	0,6221
50	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Dynamo Factor	-0,0108	0,0059	0,0529	0,0298	1,0545	1,0638
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0093	0,0109	0,0535	0,0340	1,0690	1,0099
52	Reksa Dana Mandiri Investa Equity Movement	-0,0138	0,0061	0,0542	0,0302	1,0227	1,0539
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0143	0,0026	0,0586	0,0358	0,9390	0,9028
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0086	-0,0672	0,0633	0,0781	0,4729	0,0356
55	Millenium Equity Growth Fund	-0,0038	-0,0586	0,0671	0,0712	0,4742	0,1070
56	Reksadana Millenium Dynamic Equity Fund	-0,0056	-0,0491	0,0619	0,0723	0,5903	0,1525
57	Reksa Dana Millenium Equity	-0,0044	-0,0610	0,0713	0,0769	0,4151	0,0641
58	Nikko Indonesia Equity Fund	-0,0065	0,0139	0,0515	0,0320	1,1083	1,0248
59	OSO Sustainability Fund	-0,0172	0,0281	0,0599	0,0170	0,8836	0,8856
60	Reksa Dana Pacific Equity Growth Fund	-0,0037	-0,0181	0,0514	0,0722	0,6028	-0,0924

Lampiran 3 Rata-rata *Return*, Risiko, *Beta* Reksa Dana Saham dan *Benchmark* (Indeks LQ45)

No	Nama Reksa Dana Saham	Rata-rata <i>Return</i>		Risiko		<i>Beta</i>	
		2015	2016	2015	2016	2015	2016
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0060	0,0062	0,0625	0,0569	0,5730	-0,0617
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0065	0,0078	0,0674	0,0433	0,7781	0,6410
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0077	0,0066	0,0693	0,0418	0,7767	0,6766
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0113	0,0023	0,0657	0,0422	0,8141	0,6335
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0138	0,0045	0,0530	0,0367	1,0425	0,8334
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,0083	0,0065	0,0510	0,0409	1,0877	0,6778
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	-0,0320	0,0249	0,0430	0,0307	1,1945	0,5806
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,0075	0,0112	0,0563	0,0346	1,0208	0,9922
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,0056	0,0116	0,0529	0,0327	1,0665	1,0063
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0040	0,0111	0,0488	0,0307	1,1519	1,0796
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,0042	0,0104	0,0534	0,0322	1,0631	1,0343
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0148	0,0122	0,0514	0,0307	0,8993	0,5811
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0135	0,0122	0,0508	0,0310	1,0199	0,9967
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0170	0,0074	0,0557	0,0331	0,9623	-0,2679
75	TF Super Maxxi	-0,0153	0,0364	0,0681	0,0601	0,5265	-0,2244
76	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0150	0,0085	0,0502	0,0286	1,0892	1,1034
77	Trim Kapital	-0,0129	0,0064	0,0468	0,0244	1,1764	1,2696
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0216	0,0095	0,0493	0,0293	1,0643	0,8136
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0024	-0,0092	0,0523	0,0420	0,1930	-0,0748
	Indeks LQ 45	-0,0185	0,0079	0,05749	0,03448	-	-

Lampiran 4 Akumulasi dan Rata-rata *Return* Investasi Bebas Risiko (SBI)

No.	Bulan	SBI tahunan		SBI bulanan	
		2015	2016	2015	2016
1	Januari		0,0670		0,0056
2	Februari		0,0665		0,0055
3	Maret		0,0675		0,0056
4	April		0,0675		0,0056
5	Mei		0,0675		0,0056
6	Juni		0,0650		0,0054
7	Juli		0,0650		0,0054
8	Agustus	0,0680	0,0650	0,0057	0,0054
9	September	0,0715	0,0625	0,0060	0,0052
10	Oktober	0,0715	0,0600	0,0060	0,0050
11	November	0,0715	0,0600	0,0060	0,0050
12	Desember	0,0715	0,0600	0,0060	0,0050
Akumulasi <i>Return</i> Setahun				0,0295	0,0645
Rata-rata <i>Risk Free</i>				0,0059	0,0054

Lampiran 5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		Rata-rata <i>Return</i>	Rata-rata <i>Return</i> Bebas Risiko	Standar Deviasi	<i>Sharpe</i>
1	Panin Dana Maksima	-0,0113	0,0059	0,0643	-0,2669
2	Panin Dana Prima	-0,0141	0,0059	0,0550	-0,3632
3	Panin Dana Ultima	-0,0063	0,0059	0,0581	-0,2093
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,0146	0,0059	0,0511	-0,4012
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0083	0,0059	0,0532	-0,2667
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,0071	0,0059	0,0547	-0,2378
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0132	0,0059	0,0391	-0,4883
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0113	0,0059	0,0476	-0,3610
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0070	0,0059	0,0466	-0,2758
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,0064	0,0059	0,0569	-0,2152
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,0096	0,0059	0,0625	-0,2479
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0197	0,0059	0,0587	-0,4364
13	BNP Paribas Pesona	-0,0076	0,0059	0,0512	-0,2645
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0190	0,0059	0,0566	-0,4403
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0080	0,0059	0,0618	-0,2247
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0143	0,0059	0,0548	-0,3685
17	Bahana Dana Prima	-0,0111	0,0059	0,0550	-0,3083
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,0075	0,0059	0,0547	-0,2450
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0110	0,0059	0,0557	-0,3036
20	Batavia Dana Saham	-0,0102	0,0059	0,0479	-0,3363
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart <i>Equity Fund</i>	-0,0099	0,0059	0,0471	-0,3354

$$\text{Rumus Indeks } Sharpe = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R_F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Standar Deviasi	Sharpe
22	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,0185	0,0059	0,0435	-0,5600
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo <i>Domestic Equity Fund</i>	-0,0186	0,0059	0,0559	-0,4377
24	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0194	0,0059	0,0496	-0,5098
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0038	0,0059	0,0506	-0,1921
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,0068	0,0059	0,0545	-0,2327
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0143	0,0059	0,0542	-0,3732
28	Danareksa Mawar	-0,0073	0,0059	0,0521	-0,2524
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0099	0,0059	0,0524	-0,3009
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0199	0,0059	0,0527	-0,4886
31	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,1004	0,0059	0,2882	-0,3688
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,0543	-0,2881
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0024	0,0059	0,0553	-0,1504
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0002	0,0059	0,0513	-0,1181
35	<i>I Am Equity Fund</i>	-0,0239	0,0059	0,0470	-0,6334
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0081	0,0059	0,0474	-0,2954
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0170	0,0059	0,0460	-0,4979
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,0574	-0,2718
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,0062	0,0059	0,0530	-0,2287

$$\text{Rumus Indeks Sharpe} = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R_F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		Rata-rata <i>Return</i>	Rata-rata <i>Return</i> Bebas Risiko	Standar Deviasi	<i>Sharpe</i>
40	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	-0,0179	0,0059	0,0538	-0,4418
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0113	0,0059	0,0530	-0,3241
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0132	0,0059	0,0609	-0,3139
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0102	0,0059	0,0537	-0,3003
44	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0132	0,0059	0,0471	-0,4052
45	Mega Asset <i>Maxima</i>	-0,0141	0,0059	0,0506	-0,3952
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0106	0,0059	0,0498	-0,3316
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0068	0,0059	0,0471	-0,2691
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	-0,0056	0,0059	0,0482	-0,2381
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0220	0,0059	0,0585	-0,4759
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	-0,0108	0,0059	0,0529	-0,3159
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0093	0,0059	0,0535	-0,2833
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	-0,0138	0,0059	0,0542	-0,3637
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0143	0,0059	0,0586	-0,3454
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0086	0,0059	0,0633	-0,2293
55	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0038	0,0059	0,0671	-0,1444
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0056	0,0059	0,0619	-0,1860
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0044	0,0059	0,0713	-0,1443
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0065	0,0059	0,0515	-0,2410

$$\text{Rumus Indeks } Sharpe = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R^F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 5 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Standar Deviasi	Sharpe
59	OSO Sustainability Fund	-0,0172	0,0059	0,0599	-0,3865
60	Reksa Dana Pacific Equity Growth Fund	-0,0037	0,0059	0,0514	-0,1874
61	Reksa Dana Pacific Equity Fund	0,0060	0,0059	0,0625	0,0023
62	Reksa Dana Pratama Equity	-0,0065	0,0059	0,0674	-0,1833
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0077	0,0059	0,0693	-0,1955
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0113	0,0059	0,0657	-0,2618
65	Reksa Dana Quant Investa Saham	-0,0138	0,0059	0,0530	-0,3717
66	RHB Prime Equity Fund	-0,0083	0,0059	0,0510	-0,2786
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi Fund	-0,0320	0,0059	0,0430	-0,8826
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,0075	0,0059	0,0563	-0,2382
69	Reksa Dana Schroder Indo Equity Fund	-0,0056	0,0059	0,0529	-0,217
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0040	0,0059	0,0488	-0,2024
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund	-0,0042	0,0059	0,0534	-0,1891
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0148	0,0059	0,0514	-0,4018
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0135	0,0059	0,0508	-0,3811
74	Syailendra Equity Alpha Fund	-0,0170	0,0059	0,0557	-0,4112
75	TF Super Maxxi	-0,0153	0,0059	0,0681	-0,3112
76	Tram ASA Equity	-0,0150	0,0059	0,0502	-0,4151
77	Trim Kapital	-0,0129	0,0059	0,0468	-0,4014
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0216	0,0059	0,0493	-0,5586
79	Reksadana Valbury Equity I	0,0024	0,0059	0,0523	-0,0662

$$\text{Rumus Indeks Sharpe} = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R_F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		Rata-rata <i>Return</i>	Rata-rata <i>Return</i> Bebas Risiko	Standar Deviasi	<i>Sharpe</i>
1	Panin Dana Maksima	0,0105	0,0054	0,0394	0,1297
2	Panin Dana Prima	0,0103	0,0054	0,0342	0,1434
3	Panin Dana Ultima	0,0021	0,0054	0,0221	-0,1473
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0128	0,0054	0,0339	0,2186
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0091	0,0054	0,0328	0,1145
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0110	0,0054	0,0333	0,1692
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0091	0,0054	0,0341	0,1089
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0151	0,0054	0,0328	0,2962
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0118	0,0054	0,0316	0,2050
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	0,0320	0,0368
11	BNI Reksadana Berkembang	0,0078	0,0054	0,0327	0,0746
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0108	0,0054	0,0328	0,1661
13	BNP Paribas Pesona	0,0087	0,0054	0,0323	0,1022
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0101	0,0054	0,0344	0,1372
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0107	0,0054	0,0322	0,1669
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,0089	0,0054	0,0315	0,1121
17	Bahana Dana Prima	0,0103	0,0054	0,0334	0,1470
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0114	0,0054	0,0316	0,1918
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0112	0,0054	0,0331	0,1774
20	Batavia Dana Saham	0,0091	0,0054	0,0325	0,1155
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart <i>Equity Fund</i>	0,0113	0,0054	0,0343	0,1729

$$\text{Rumus Indeks } Sharpe = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R_F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Standar Deviasi	Sharpe
22	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	0,0079	0,0054	0,0356	0,0711
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo <i>Domestic Equity Fund</i>	0,0079	0,0054	0,0330	0,0767
24	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	0,0045	0,0054	0,0287	-0,0302
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0088	0,0054	0,0304	0,1118
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0121	0,0054	0,0302	0,2223
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,0097	0,0054	0,0277	0,1548
28	Danareksa Mawar	0,0097	0,0054	0,0311	0,1387
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0118	0,0054	0,0313	0,2068
30	Reksa Dana Emco Mantap	0,0110	0,0054	0,0405	0,1397
31	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,0035	0,0054	0,0316	-0,2808
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0080	0,0054	0,0330	0,0784
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0164	0,0054	0,0220	0,4999
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0034	0,0054	0,0441	-0,0443
35	<i>I Am Equity Fund</i>	0,0174	0,0054	0,0397	0,3017
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0089	0,0054	0,0313	0,1118
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0121	0,0054	0,0350	0,1911
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,0095	0,0054	0,0345	0,1202
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,0091	0,0054	0,0341	0,1102

$$\text{Rumus Indeks Sharpe} = \frac{\overline{R_{RD}} - \overline{R_F}}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Standar Deviasi	Sharpe
40	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	0,0107	0,0054	0,0319	0,1657
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0104	0,0054	0,0350	0,1442
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0104	0,0054	0,0352	0,1421
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,0096	0,0054	0,0355	0,1202
44	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	0,0033	0,0054	0,0334	-0,0632
45	Mega Asset <i>Maxima</i>	0,0081	0,0054	0,0327	0,0829
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0101	0,0054	0,0296	0,1587
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0158	0,0054	0,0392	0,2665
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0060	0,0054	0,0298	0,0210
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0107	0,0054	0,0381	-0,4222
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	0,0059	0,0054	0,0298	0,0186
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0109	0,0054	0,0340	0,1620
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	0,0061	0,0054	0,0302	0,0232
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	0,0026	0,0054	0,0358	-0,0781
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0672	0,0054	0,0781	-0,9295
55	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0586	0,0054	0,0712	-0,8984
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0491	0,0054	0,0723	-0,7537
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0610	0,0054	0,0769	-0,8632
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0139	0,0054	0,0320	0,2671

$$\text{Rumus Indeks Sharpe} = \frac{\overline{R_{RD}} - R^F}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 6 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Standar Deviasi	Sharpe
59	OSO Sustainability Fund	0,0281	0,0054	0,0170	1,3383
60	Reksa Dana Pacific Equity Growth Fund	-0,0181	0,0054	0,0722	-0,3253
61	Reksa Dana Pacific Equity Fund	0,0062	0,0054	0,0569	0,0148
62	Reksa Dana Pratama Equity	0,0078	0,0054	0,0433	0,0566
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0066	0,0054	0,0418	0,0301
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	0,0023	0,0054	0,0422	-0,0727
65	Reksa Dana Quant Investa Saham	0,0045	0,0054	0,0367	-0,0234
66	RHB Prime Equity Fund	0,0065	0,0054	0,0409	0,0266
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi Fund	0,0249	0,0054	0,0307	0,6336
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0112	0,0054	0,0346	0,1696
69	Reksa Dana Schroder Indo Equity Fund	0,0116	0,0054	0,0327	0,1897
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0111	0,0054	0,0307	0,1881
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus Equity Fund	0,0104	0,0054	0,0322	0,1551
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0122	0,0054	0,0307	0,2222
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0122	0,0054	0,0310	0,2212
74	Syailendra Equity Alpha Fund	0,0074	0,0054	0,0331	0,0608
75	TF Super Maxxi	0,0364	0,0054	0,0601	0,5169
76	Tram ASA Equity	0,0085	0,0054	0,0286	0,1082
77	Trim Kapital	0,0064	0,0054	0,0244	0,0430
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0095	0,0054	0,0293	0,1416
79	Reksadana Valbury Equity I	-0,0092	0,0054	0,0420	-0,3478

$$\text{Rumus Indeks Sharpe} = \frac{\overline{R_{RD}} - R_F}{\sigma_{RD}}$$

Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
1	Panin Dana Maksima	-0,0113	0,0059	0,8401	0,0575	-0,3556
2	Panin Dana Prima	-0,0141	0,0059	0,9954	0,0575	-0,3490
3	Panin Dana Ultima	-0,0063	0,0059	0,9549	0,0575	-0,2216
4	Reksa Dana Asanusa Enhanced Strategy Fund	-0,0146	0,0059	1,0702	0,0575	-0,3330
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0083	0,0059	1,0788	0,0575	-0,2290
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,0071	0,0059	1,0491	0,0575	-0,2158
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0132	0,0059	1,3556	0,0575	-0,2452
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0113	0,0059	1,1370	0,0575	-0,2630
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0070	0,0059	1,2190	0,0575	-0,1836
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham Inspiring Equity Fund	-0,0064	0,0059	0,9972	0,0575	-0,2137
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,0096	0,0059	0,8533	0,0575	-0,3158
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0197	0,0059	0,8884	0,0575	-0,5020
13	BNP Paribas Pesona	-0,0076	0,0059	1,1052	0,0575	-0,2131
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0190	0,0059	0,9817	0,0575	-0,4418
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0080	0,0059	0,9101	0,0575	-0,2656
16	Reksa Dana Bahana Trailblazer Fund	-0,0143	0,0059	0,9799	0,0575	-0,3587
17	Bahana Dana Prima	-0,0111	0,0059	1,0242	0,0575	-0,2882

$$\text{Rumus } RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,0075	0,0059	1,0426	0,0575	-0,2235
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0110	0,0059	0,9879	0,0575	-0,2975
20	Batavia Dana Saham	-0,0102	0,0059	1,1715	0,0575	-0,2391
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	-0,0099	0,0059	1,2039	0,0575	-0,2284
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,0185	0,0059	1,2759	0,0575	-0,3323
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,0186	0,0059	0,9814	0,0575	-0,4337
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,0194	0,0059	1,0171	0,0575	-0,4326
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0038	0,0059	1,1221	0,0575	-0,1507
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,0068	0,0059	1,0389	0,0575	-0,2123
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0143	0,0059	1,0120	0,0575	-0,3479
28	Danareksa Mawar	-0,0073	0,0059	1,0981	0,0575	-0,2085
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0099	0,0059	1,0811	0,0575	-0,2536
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0199	0,0059	1,0043	0,0575	-0,4464
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,1004	0,0059	0,0085	0,0575	-217,9626

$$\text{Rumus RMAR} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0097	0,0059	1,0421	0,0575	-0,2610
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0024	0,0059	0,9626	0,0575	-0,1502
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0002	0,0059	0,4406	0,0575	-0,2391
35	<i>I Am Equity Fund</i>	-0,0239	0,0059	0,9828	0,0575	-0,5273
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0081	0,0059	1,2037	0,0575	-0,2025
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0170	0,0059	1,1736	0,0575	-0,3392
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,9615	0,0575	-0,2820
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,0062	0,0059	0,6720	0,0575	-0,3140
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,0179	0,0059	1,0506	0,0575	-0,3934
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0113	0,0059	1,0491	0,0575	-0,2850
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0132	0,0059	0,8992	0,0575	-0,3697
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0102	0,0059	1,0649	0,0575	-0,2635
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	-0,0132	0,0059	1,1863	0,0575	-0,2796
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	-0,0141	0,0059	1,0888	0,0575	-0,3194
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0106	0,0059	1,0032	0,0575	-0,2864
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0068	0,0059	1,0669	0,0575	-0,2064

$$\text{Rumus RMAR} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	-0,0056	0,0059	1,1702	0,0575	-0,1707
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0220	0,0059	0,8424	0,0575	-0,5751
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	-0,0108	0,0059	1,0545	0,0575	-0,2757
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0093	0,0059	1,0690	0,0575	-0,2467
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	-0,0138	0,0059	1,0227	0,0575	-0,3354
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0143	0,0059	0,9390	0,0575	-0,3748
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0086	0,0059	0,4729	0,0575	-0,5336
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0038	0,0059	0,4742	0,0575	-0,3555
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0056	0,0059	0,5903	0,0575	-0,3395
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0044	0,0059	0,4151	0,0575	-0,4312
58	Nikko Indonesia <i>Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0065	0,0059	1,1083	0,0575	-0,1947
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,0172	0,0059	0,8836	0,0575	-0,4556
60	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0037	0,0059	0,6028	0,0575	-0,2782
61	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0060	0,0059	0,5730	0,0575	0,0043
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0065	0,0059	0,7781	0,0575	-0,2762

$$\text{Rumus } RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 7 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0077	0,0059	0,7767	0,0575	-0,3035
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0113	0,0059	0,8141	0,0575	-0,3677
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	-0,0138	0,0059	1,0425	0,0575	-0,3284
66	<i>RHB Prime Equity Fund</i>	-0,0083	0,0059	1,0877	0,0575	-0,2273
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	-0,0320	0,0059	1,1945	0,0575	-0,5523
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,0075	0,0059	1,0208	0,0575	-0,2284
69	Reksa Dana Schroder <i>Indo Equity Fund</i>	-0,0056	0,0059	1,0665	0,0575	-0,1874
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0040	0,0059	1,1519	0,0575	-0,1493
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,0042	0,0059	1,0631	0,0575	-0,1651
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0148	0,0059	0,8993	0,0575	-0,3997
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0135	0,0059	1,0199	0,0575	-0,3301
74	<i>Syailendra Equity Alpha Fund</i>	-0,0170	0,0059	0,9623	0,0575	-0,4139
75	TF Super Maxxi	-0,0153	0,0059	0,5265	0,0575	-0,7005
76	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0150	0,0059	1,0892	0,0575	-0,3330
77	Trim Kapital	-0,0129	0,0059	1,1764	0,0575	-0,2777
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0216	0,0059	1,0643	0,0575	-0,4496
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0024	0,0059	0,1930	0,0575	-0,3122

$$\text{Rumus } RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata <i>Return</i>	Rata-rata <i>Return</i> Bebas Risiko	<i>Beta</i>	Risiko Pasar	RMAR
1	Panin Dana Maksima	0,0105	0,0054	0,7537	0,0345	0,1965
2	Panin Dana Prima	0,0103	0,0054	0,8521	0,0345	0,1671
3	Panin Dana Ultima	0,0021	0,0054	1,4702	0,0345	-0,0642
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0128	0,0054	0,9361	0,0345	0,2296
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0091	0,0054	1,0448	0,0345	0,1043
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0110	0,0054	1,0312	0,0345	0,1583
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0091	0,0054	0,6929	0,0345	0,1556
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0151	0,0054	0,8821	0,0345	0,3193
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0118	0,0054	1,0554	0,0345	0,1779
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	1,0244	0,0345	0,0334
11	BNI Reksadana Berkembang	0,0078	0,0054	0,9309	0,0345	0,0760
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0108	0,0054	0,8484	0,0345	0,1863
13	BNP Paribas Pesona	0,0087	0,0054	1,0400	0,0345	0,0922
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0101	0,0054	0,8911	0,0345	0,1537
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0107	0,0054	1,0096	0,0345	0,1542
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,0089	0,0054	0,9898	0,0345	0,1033
17	Bahana Dana Prima	0,0103	0,0054	0,9665	0,0345	0,1471

$$\text{Rumus } RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0114	0,0054	1,0360	0,0345	0,1698
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0112	0,0054	0,9690	0,0345	0,1757
20	Batavia Dana Saham	0,0091	0,0054	1,0050	0,0345	0,1081
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	0,0113	0,0054	0,9813	0,0345	0,1754
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	0,0079	0,0054	0,9059	0,0345	0,0810
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	0,0079	0,0054	1,0272	0,0345	0,0714
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	0,0045	0,0054	1,1554	0,0345	-0,0218
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0088	0,0054	1,1153	0,0345	0,0884
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0121	0,0054	1,1070	0,0345	0,1756
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,0097	0,0054	1,1480	0,0345	0,1083
28	Danareksa Mawar	0,0097	0,0054	1,0927	0,0345	0,1146
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0118	0,0054	1,0698	0,0345	0,1755
30	Reksa Dana Emco Mantap	0,0110	0,0054	0,6550	0,0345	0,2506
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,0035	0,0054	0,6099	0,0345	-0,4221

$$\text{Rumus RMAR} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0080	0,0054	1,0265	0,0345	0,0732
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0164	0,0054	0,7820	0,0345	0,4086
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0034	0,0054	0,4825	0,0345	-0,1175
35	<i>I Am Equity Fund</i>	0,0174	0,0054	0,4433	0,0345	0,7842
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0089	0,0054	1,0597	0,0345	0,0959
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0121	0,0054	0,9037	0,0345	0,2150
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,0095	0,0054	0,9061	0,0345	0,1327
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,0091	0,0054	0,8979	0,0345	0,1213
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,0107	0,0054	1,0025	0,0345	0,1527
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0104	0,0054	0,8846	0,0345	0,1654
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0104	0,0054	0,8835	0,0345	0,1641
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,0096	0,0054	0,9408	0,0345	0,1317
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	0,0033	0,0054	0,9820	0,0345	-0,0623
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	0,0081	0,0054	0,8688	0,0345	0,0906
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0101	0,0054	0,9806	0,0345	0,1388
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0158	0,0054	0,7812	0,0345	0,3880

$$\text{Rumus RMAR} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	0,0060	0,0054	1,1164	0,0345	0,0162
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0107	0,0054	0,6221	0,0345	-0,7501
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	0,0059	0,0054	1,0638	0,0345	0,0151
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0109	0,0054	1,0099	0,0345	0,1581
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	0,0061	0,0054	1,0539	0,0345	0,0193
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	0,0026	0,0054	0,9028	0,0345	-0,0898
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0672	0,0054	0,0356	0,0345	-59,1749
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0586	0,0054	0,1070	0,0345	-17,3478
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0491	0,0054	0,1525	0,0345	-10,3575
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0610	0,0054	0,0641	0,0345	-30,0236
58	Nikko Indonesia <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0139	0,0054	1,0248	0,0345	0,2419
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0281	0,0054	0,8856	0,0345	0,7458
60	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0181	0,0054	-0,0924	0,0345	7,3741
61	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0062	0,0054	-0,0617	0,0345	-0,3945
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0078	0,0054	0,6410	0,0345	0,1107

$$\text{Rumus } RMAR = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 8 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode RMAR 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Risiko Pasar	RMAR
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0066	0,0054	0,6766	0,0345	0,0539
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	0,0023	0,0054	0,6335	0,0345	-0,1404
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	0,0045	0,0054	0,8334	0,0345	-0,0298
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	0,6778	0,0345	0,0466
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0249	0,0054	0,5806	0,0345	0,9732
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0112	0,0054	0,9922	0,0345	0,1715
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0116	0,0054	1,0063	0,0345	0,1787
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0111	0,0054	1,0796	0,0345	0,1552
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0104	0,0054	1,0343	0,0345	0,1400
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0122	0,0054	0,5811	0,0345	0,3401
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0122	0,0054	0,9967	0,0345	0,1999
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0074	0,0054	-0,2679	0,0345	-0,2177
75	TF Super Maxxi	0,0364	0,0054	-0,2244	0,0345	-4,0154
76	Tram ASA <i>Equity</i>	0,0085	0,0054	1,1034	0,0345	0,0812
77	Trim Kapital	0,0064	0,0054	1,2696	0,0345	0,0240
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0095	0,0054	0,8136	0,0345	0,1480
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0092	0,0054	-0,0748	0,0345	5,6620

$$\text{Rumus RMAR} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_{BR}}}{\beta_p \cdot \sigma_M}$$

Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
1	Panin Dana Maksima	-0,0113	0,0059	0,8401	-0,0089	-0,0047
2	Panin Dana Prima	-0,0141	0,0059	0,9954	-0,0089	-0,0052
3	Panin Dana Ultima	-0,0063	0,0059	0,9549	-0,0089	0,0020
4	Reksa Dana Asanusa Enhanced Strategy Fund	-0,0146	0,0059	1,0702	-0,0089	-0,0046
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0083	0,0059	1,0788	-0,0089	0,0018
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,0071	0,0059	1,0491	-0,0089	0,0025
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,0132	0,0059	1,3556	-0,0089	0,0010
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0113	0,0059	1,1370	-0,0089	-0,0003
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0070	0,0059	1,2190	-0,0089	0,0052
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham Inspiring Equity Fund	-0,0064	0,0059	0,9972	-0,0089	0,0025
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,0096	0,0059	0,8533	-0,0089	-0,0028
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0197	0,0059	0,8884	-0,0089	-0,0125
13	BNP Paribas Pesona	-0,0076	0,0059	1,1052	-0,0089	0,0028
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0190	0,0059	0,9817	-0,0089	-0,0104
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0080	0,0059	0,9101	-0,0089	-0,0004
16	Reksa Dana Bahana Trailblazer Fund	-0,0143	0,0059	0,9799	-0,0089	-0,0057
17	Bahana Dana Prima	-0,0111	0,0059	1,0242	-0,0089	-0,0018

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,0075	0,0059	1,0426	-0,0089	0,0021
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0110	0,0059	0,9879	-0,0089	-0,0023
20	Batavia Dana Saham	-0,0102	0,0059	1,1715	-0,0089	0,0013
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	-0,0099	0,0059	1,2039	-0,0089	0,0020
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,0185	0,0059	1,2759	-0,0089	-0,0055
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,0186	0,0059	0,9814	-0,0089	-0,0099
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,0194	0,0059	1,0171	-0,0089	-0,0102
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0038	0,0059	1,1221	-0,0089	0,0069
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,0068	0,0059	1,0389	-0,0089	0,0027
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0143	0,0059	1,0120	-0,0089	-0,0052
28	Danareksa Mawar	-0,0073	0,0059	1,0981	-0,0089	0,0031
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0099	0,0059	1,0811	-0,0089	0,0003
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0199	0,0059	1,0043	-0,0089	-0,0109
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,1004	0,0059	0,0085	-0,0089	-0,1062

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0097	0,0059	1,0421	-0,0089	-0,0002
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0024	0,0059	0,9626	-0,0089	0,0060
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0002	0,0059	0,4406	-0,0089	0,0005
35	<i>I Am Equity Fund</i>	-0,0239	0,0059	0,9828	-0,0089	-0,0152
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0081	0,0059	1,2037	-0,0089	0,0038
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0170	0,0059	1,1736	-0,0089	-0,0055
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,9615	-0,0089	-0,0013
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,0062	0,0059	0,6720	-0,0089	-0,0022
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,0179	0,0059	1,0506	-0,0089	-0,0082
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0113	0,0059	1,0491	-0,0089	-0,0016
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0132	0,0059	0,8992	-0,0089	-0,0058
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0102	0,0059	1,0649	-0,0089	-0,0003
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	-0,0132	0,0059	1,1863	-0,0089	-0,0015
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	-0,0141	0,0059	1,0888	-0,0089	-0,0039
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0106	0,0059	1,0032	-0,0089	-0,0017
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0068	0,0059	1,0669	-0,0089	0,0032

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,0056	0,0059	1,1702	-0,0089	0,0059
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0220	0,0059	0,8424	-0,0089	-0,0154
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,0108	0,0059	1,0545	-0,0089	-0,0011
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0093	0,0059	1,0690	-0,0089	0,0007
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,0138	0,0059	1,0227	-0,0089	-0,0046
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0143	0,0059	0,9390	-0,0089	-0,0063
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0086	0,0059	0,4729	-0,0089	-0,0075
55	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0038	0,0059	0,4742	-0,0089	-0,0027
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0056	0,0059	0,5903	-0,0089	-0,0028
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0044	0,0059	0,4151	-0,0089	-0,0041
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0065	0,0059	1,1083	-0,0089	0,0040
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,0172	0,0059	0,8836	-0,0089	-0,0100
60	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,0037	0,0059	0,6028	-0,0089	-0,0007
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0060	0,0059	0,5730	-0,0089	0,0086
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0065	0,0059	0,7781	-0,0089	-0,0008

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 9 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0077	0,0059	0,7767	-0,0089	-0,0020
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0113	0,0059	0,8141	-0,0089	-0,0051
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	-0,0138	0,0059	1,0425	-0,0089	-0,0042
66	<i>RHB Prime Equity Fund</i>	-0,0083	0,0059	1,0877	-0,0089	0,0019
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	-0,0320	0,0059	1,1945	-0,0089	-0,0202
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,0075	0,0059	1,0208	-0,0089	0,0017
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,0056	0,0059	1,0665	-0,0089	0,0043
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0040	0,0059	1,1519	-0,0089	0,0072
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,0042	0,0059	1,0631	-0,0089	0,0057
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0148	0,0059	0,8993	-0,0089	-0,0073
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0135	0,0059	1,0199	-0,0089	-0,0042
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0170	0,0059	0,9623	-0,0089	-0,0086
75	TF Super Maxxi	-0,0153	0,0059	0,5265	-0,0089	-0,0134
76	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0150	0,0059	1,0892	-0,0089	-0,0047
77	Trim Kapital	-0,0129	0,0059	1,1764	-0,0089	-0,0013
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0216	0,0059	1,0643	-0,0089	-0,0117
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0024	0,0059	0,1930	-0,0089	-0,0006

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
1	Panin Dana Maksima	0,0105	0,0054	0,7537	0,0098	0,0018
2	Panin Dana Prima	0,0103	0,0054	0,8521	0,0098	0,0011
3	Panin Dana Ultima	0,0021	0,0054	1,4702	0,0098	-0,0098
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0128	0,0054	0,9361	0,0098	0,0033
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0091	0,0054	1,0448	0,0098	-0,0009
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0110	0,0054	1,0312	0,0098	0,0011
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0091	0,0054	0,6929	0,0098	0,0006
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0151	0,0054	0,8821	0,0098	0,0058
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0118	0,0054	1,0554	0,0098	0,0018
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	1,0244	0,0098	-0,0034
11	BNI Reksadana Berkembang	0,0078	0,0054	0,9309	0,0098	-0,0017
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0108	0,0054	0,8484	0,0098	0,0017
13	BNP Paribas Pesona	0,0087	0,0054	1,0400	0,0098	-0,0013
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0101	0,0054	0,8911	0,0098	0,0008
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0107	0,0054	1,0096	0,0098	0,0009
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,0089	0,0054	0,9898	0,0098	-0,0009
17	Bahana Dana Prima	0,0103	0,0054	0,9665	0,0098	0,0006

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0114	0,0054	1,0360	0,0098	0,0015
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0112	0,0054	0,9690	0,0098	0,0016
20	Batavia Dana Saham	0,0091	0,0054	1,0050	0,0098	-0,0007
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	0,0113	0,0054	0,9813	0,0098	0,0016
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	0,0079	0,0054	0,9059	0,0098	-0,0015
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	0,0079	0,0054	1,0272	0,0098	-0,0020
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	0,0045	0,0054	1,1554	0,0098	-0,0060
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0088	0,0054	1,1153	0,0098	-0,0016
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0121	0,0054	1,1070	0,0098	0,0018
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,0097	0,0054	1,1480	0,0098	-0,0008
28	Danareksa Mawar	0,0097	0,0054	1,0927	0,0098	-0,0005
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0118	0,0054	1,0698	0,0098	0,0017
30	Reksa Dana Emco Mantap	0,0110	0,0054	0,6550	0,0098	0,0028
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,0035	0,0054	0,6099	0,0098	-0,0116

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0080	0,0054	1,0265	0,0098	-0,0020
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0164	0,0054	0,7820	0,0098	0,0075
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0034	0,0054	0,4825	0,0098	-0,0041
35	<i>I Am Equity Fund</i>	0,0174	0,0054	0,4433	0,0098	0,0100
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0089	0,0054	1,0597	0,0098	-0,0012
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0121	0,0054	0,9037	0,0098	0,0027
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,0095	0,0054	0,9061	0,0098	0,0001
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,0091	0,0054	0,8979	0,0098	-0,0002
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,0107	0,0054	1,0025	0,0098	0,0008
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0104	0,0054	0,8846	0,0098	0,0011
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0104	0,0054	0,8835	0,0098	0,0011
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,0096	0,0054	0,9408	0,0098	0,0001
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	0,0033	0,0054	0,9820	0,0098	-0,0065
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	0,0081	0,0054	0,8688	0,0098	-0,0011
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0101	0,0054	0,9806	0,0098	0,0003
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0158	0,0054	0,7812	0,0098	0,0070

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	0,0060	0,0054	1,1164	0,0098	-0,0043
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	- 0,0107	0,0054	0,6221	0,0098	-0,0188
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	0,0059	0,0054	1,0638	0,0098	-0,0042
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0109	0,0054	1,0099	0,0098	0,0010
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	0,0061	0,0054	1,0539	0,0098	-0,0040
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	0,0026	0,0054	0,9028	0,0098	-0,0068
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	- 0,0672	0,0054	0,0356	0,0098	-0,0727
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	- 0,0586	0,0054	0,1070	0,0098	-0,0645
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity</i> <i>Fund</i>	- 0,0491	0,0054	0,1525	0,0098	-0,0552
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	- 0,0610	0,0054	0,0641	0,0098	-0,0666
58	Nikko Indonesia <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0139	0,0054	1,0248	0,0098	0,0040
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0281	0,0054	0,8856	0,0098	0,0188
60	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	- 0,0181	0,0054	- 0,0924	0,0098	-0,0231
61	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0062	0,0054	- 0,0617	0,0098	0,0011
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0078	0,0054	0,6410	0,0098	-0,0004

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 10 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan *Jensen Alpha* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016				
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Beta	Return pasar	Jensen Alpha
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0066	0,0054	0,6766	0,0098	-0,0017
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	0,0023	0,0054	0,6335	0,0098	-0,0059
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	0,0045	0,0054	0,8334	0,0098	-0,0046
66	<i>RHB Prime Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	0,6778	0,0098	-0,0019
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	0,0249	0,0054	0,5806	0,0098	0,0169
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0112	0,0054	0,9922	0,0098	0,0015
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0116	0,0054	1,0063	0,0098	0,0017
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0111	0,0054	1,0796	0,0098	0,0010
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0104	0,0054	1,0343	0,0098	0,0004
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0122	0,0054	0,5811	0,0098	0,0042
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0122	0,0054	0,9967	0,0098	0,0024
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0074	0,0054	-0,2679	0,0098	0,0032
75	TF Super Maxxi	0,0364	0,0054	-0,2244	0,0098	0,0321
76	Tram ASA <i>Equity</i>	0,0085	0,0054	1,1034	0,0098	-0,0018
77	Trim Kapital	0,0064	0,0054	1,2696	0,0098	-0,0046
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0095	0,0054	0,8136	0,0098	0,0005
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0092	0,0054	-0,0748	0,0098	-0,0143

$$\text{Rumus Jensen Alpha} = (\overline{TR_p} - \overline{R_{BR}}) - \beta_p(\overline{R_m} - \overline{R_{BR}})$$

Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
1	Panin Dana Maksima	-0,0113	0,0059	0,0575	0,0643	-0,0089	-0,0005
2	Panin Dana Prima	-0,0141	0,0059	0,0575	0,0550	-0,0089	-0,0061
3	Panin Dana Ultima	-0,0063	0,0059	0,0575	0,0581	-0,0089	0,0028
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,0146	0,0059	0,0575	0,0511	-0,0089	-0,0082
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0083	0,0059	0,0575	0,0532	-0,0089	-0,0005
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,0071	0,0059	0,0575	0,0547	-0,0089	0,0012
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0132	0,0059	0,0575	0,0391	-0,0089	-0,0132
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0113	0,0059	0,0575	0,0476	-0,0089	-0,0059
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0070	0,0059	0,0575	0,0466	-0,0089	-0,0010
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,0064	0,0059	0,0575	0,0569	-0,0089	0,0025
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,0096	0,0059	0,0575	0,0625	-0,0089	0,0006
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0197	0,0059	0,0575	0,0587	-0,0089	-0,0103
13	BNP Paribas Pesona	-0,0076	0,0059	0,0575	0,0512	-0,0089	-0,0004
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,0190	0,0059	0,0575	0,0566	-0,0089	-0,0105
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0080	0,0059	0,0575	0,0618	-0,0089	0,0019
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0143	0,0059	0,0575	0,0548	-0,0089	-0,0064

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
17	Bahana Dana Prima	-0,0111	0,0059	0,0575	0,0550	-0,0089	-0,0029
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,0075	0,0059	0,0575	0,0547	-0,0089	0,0007
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0110	0,0059	0,0575	0,0557	-0,0089	-0,0026
20	Batavia Dana Saham	-0,0102	0,0059	0,0575	0,0479	-0,0089	-0,0045
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	-0,0099	0,0059	0,0575	0,0471	-0,0089	-0,0045
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,0185	0,0059	0,0575	0,0435	-0,0089	-0,0174
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,0186	0,0059	0,0575	0,0559	-0,0089	-0,0103
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,0194	0,0059	0,0575	0,0496	-0,0089	-0,0145
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0038	0,0059	0,0575	0,0506	-0,0089	0,0038
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,0068	0,0059	0,0575	0,0545	-0,0089	0,0014
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0143	0,0059	0,0575	0,0542	-0,0089	-0,0066
28	Danareksa Mawar	-0,0073	0,0059	0,0575	0,0521	-0,0089	0,0003
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0099	0,0059	0,0575	0,0524	-0,0089	-0,0025
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0199	0,0059	0,0575	0,0527	-0,0089	-0,0133
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,1004	0,0059	0,0575	0,2882	-0,0089	-0,0064

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,0575	0,0543	-0,0089	-0,0017
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0024	0,0059	0,0575	0,0553	-0,0089	0,0062
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0002	0,0059	0,0575	0,0513	-0,0089	0,0080
35	<i>I Am Equity Fund</i>	-0,0239	0,0059	0,0575	0,0470	-0,0089	-0,0216
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0081	0,0059	0,0575	0,0474	-0,0089	-0,0022
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0170	0,0059	0,0575	0,0460	-0,0089	-0,0138
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0097	0,0059	0,0575	0,0574	-0,0089	-0,0008
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,0062	0,0059	0,0575	0,0530	-0,0089	0,0017
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,0179	0,0059	0,0575	0,0538	-0,0089	-0,0106
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0113	0,0059	0,0575	0,0530	-0,0089	-0,0038
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0132	0,0059	0,0575	0,0609	-0,0089	-0,0032
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0102	0,0059	0,0575	0,0537	-0,0089	-0,0024
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	-0,0132	0,0059	0,0575	0,0471	-0,0089	-0,0085
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	-0,0141	0,0059	0,0575	0,0506	-0,0089	-0,0079
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0106	0,0059	0,0575	0,0498	-0,0089	-0,0042
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0068	0,0059	0,0575	0,0471	-0,0089	-0,0006

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	-0,0056	0,0059	0,0575	0,0482	-0,0089	0,0011
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0220	0,0059	0,0575	0,0585	-0,0089	-0,0125
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	-0,0108	0,0059	0,0575	0,0529	-0,0089	-0,0033
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0093	0,0059	0,0575	0,0535	-0,0089	-0,0015
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	-0,0138	0,0059	0,0575	0,0542	-0,0089	-0,0061
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0143	0,0059	0,0575	0,0586	-0,0089	-0,0050
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0086	0,0059	0,0575	0,0633	-0,0089	0,0016
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0038	0,0059	0,0575	0,0671	-0,0089	0,0065
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0056	0,0059	0,0575	0,0619	-0,0089	0,0041
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0044	0,0059	0,0575	0,0713	-0,0089	0,0065
58	Nikko Indonesia <i>Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0065	0,0059	0,0575	0,0515	-0,0089	0,0010
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,0172	0,0059	0,0575	0,0599	-0,0089	-0,0074
60	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0037	0,0059	0,0575	0,0514	-0,0089	0,0040
61	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0060	0,0059	0,0575	0,0625	-0,0089	0,0150
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0065	0,0059	0,0575	0,0674	-0,0089	0,0043
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0077	0,0059	0,0575	0,0693	-0,0089	0,0036

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 11 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0113	0,0059	0,0575	0,0657	-0,0089	-0,0002
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0138	0,0059	0,0575	0,0530	-0,0089	-0,0065
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,0083	0,0059	0,0575	0,0510	-0,0089	-0,0012
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	-0,0320	0,0059	0,0575	0,0430	-0,0089	-0,0359
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,0075	0,0059	0,0575	0,0563	-0,0089	0,0011
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,0056	0,0059	0,0575	0,0529	-0,0089	0,0023
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0040	0,0059	0,0575	0,0488	-0,0089	0,0032
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,0042	0,0059	0,0575	0,0534	-0,0089	0,0040
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0148	0,0059	0,0575	0,0514	-0,0089	-0,0083
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0135	0,0059	0,0575	0,0508	-0,0089	-0,0071
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0170	0,0059	0,0575	0,0557	-0,0089	-0,0088
75	TF Super Maxxi	-0,0153	0,0059	0,0575	0,0681	-0,0089	-0,0031
76	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0150	0,0059	0,0575	0,0502	-0,0089	-0,0090
77	Trim Kapital	-0,0129	0,0059	0,0575	0,0468	-0,0089	-0,0083
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0216	0,0059	0,0575	0,0493	-0,0089	-0,0173
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0024	0,0059	0,0575	0,0523	-0,0089	0,0110

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
1	Panin Dana Maksima	0,0105	0,0054	0,0345	0,0394	0,0098	0,0000
2	Panin Dana Prima	0,0103	0,0054	0,0345	0,0342	0,0098	0,0005
3	Panin Dana Ultima	0,0021	0,0054	0,0345	0,0221	0,0098	-0,0095
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0128	0,0054	0,0345	0,0339	0,0098	0,0031
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0091	0,0054	0,0345	0,0328	0,0098	-0,0005
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0110	0,0054	0,0345	0,0333	0,0098	0,0014
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0091	0,0054	0,0345	0,0341	0,0098	-0,0007
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0151	0,0054	0,0345	0,0328	0,0098	0,0058
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0118	0,0054	0,0345	0,0316	0,0098	0,0026
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	0,0345	0,0320	0,0098	-0,0032
11	BNI Reksadana Berkembang	0,0078	0,0054	0,0345	0,0327	0,0098	-0,0019
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0108	0,0054	0,0345	0,0328	0,0098	0,0013
13	BNP Paribas Pesona	0,0087	0,0054	0,0345	0,0323	0,0098	-0,0009
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0101	0,0054	0,0345	0,0344	0,0098	0,0003
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0107	0,0054	0,0345	0,0322	0,0098	0,0013
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,0089	0,0054	0,0345	0,0315	0,0098	-0,0006

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
17	Bahana Dana Prima	0,0103	0,0054	0,0345	0,0334	0,0098	0,0006
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0114	0,0054	0,0345	0,0316	0,0098	0,0022
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0112	0,0054	0,0345	0,0331	0,0098	0,0017
20	Batavia Dana Saham	0,0091	0,0054	0,0345	0,0325	0,0098	-0,0005
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	0,0113	0,0054	0,0345	0,0343	0,0098	0,0015
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	0,0079	0,0054	0,0345	0,0356	0,0098	-0,0020
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	0,0079	0,0054	0,0345	0,0330	0,0098	-0,0018
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	0,0045	0,0054	0,0345	0,0287	0,0098	-0,0055
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0088	0,0054	0,0345	0,0304	0,0098	-0,0006
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0121	0,0054	0,0345	0,0302	0,0098	0,0032
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,0097	0,0054	0,0345	0,0277	0,0098	0,0009
28	Danareksa Mawar	0,0097	0,0054	0,0345	0,0311	0,0098	0,0003
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0118	0,0054	0,0345	0,0313	0,0098	0,0027
30	Reksa Dana Emco Mantap	0,0110	0,0054	0,0345	0,0405	0,0098	0,0004
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,0035	0,0054	0,0345	0,0316	0,0098	-0,0141

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0080	0,0054	0,0345	0,0330	0,0098	-0,0017
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0164	0,0054	0,0345	0,0220	0,0098	0,0128
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0034	0,0054	0,0345	0,0441	0,0098	-0,0060
35	<i>I Am Equity Fund</i>	0,0174	0,0054	0,0345	0,0397	0,0098	0,0060
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0089	0,0054	0,0345	0,0313	0,0098	-0,0006
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0121	0,0054	0,0345	0,0350	0,0098	0,0021
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,0095	0,0054	0,0345	0,0345	0,0098	-0,0003
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,0091	0,0054	0,0345	0,0341	0,0098	-0,0006
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,0107	0,0054	0,0345	0,0319	0,0098	0,0013
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0104	0,0054	0,0345	0,0350	0,0098	0,0005
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0104	0,0054	0,0345	0,0352	0,0098	0,0005
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,0096	0,0054	0,0345	0,0355	0,0098	-0,0003
44	<i>Mega Asset Greater Infrastructure</i>	0,0033	0,0054	0,0345	0,0334	0,0098	-0,0066
45	<i>Mega Asset Maxima</i>	0,0081	0,0054	0,0345	0,0327	0,0098	-0,0016
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0101	0,0054	0,0345	0,0296	0,0098	0,0010
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0158	0,0054	0,0345	0,0392	0,0098	0,0048

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	0,0060	0,0054	0,0345	0,0298	0,0098	-0,0037
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0107	0,0054	0,0345	0,0381	0,0098	-0,0190
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	0,0059	0,0054	0,0345	0,0298	0,0098	-0,0038
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0109	0,0054	0,0345	0,0340	0,0098	0,0011
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	0,0061	0,0054	0,0345	0,0302	0,0098	-0,0036
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	0,0026	0,0054	0,0345	0,0358	0,0098	-0,0071
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0672	0,0054	0,0345	0,0781	0,0098	-0,0365
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0586	0,0054	0,0345	0,0712	0,0098	-0,0354
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity</i> <i>Fund</i>	-0,0491	0,0054	0,0345	0,0723	0,0098	-0,0304
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0610	0,0054	0,0345	0,0769	0,0098	-0,0342
58	Nikko Indonesia <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0139	0,0054	0,0345	0,0320	0,0098	0,0048
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0281	0,0054	0,0345	0,0170	0,0098	0,0417
60	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	-0,0181	0,0054	0,0345	0,0722	0,0098	-0,0157
61	Reksa Dana <i>Pacific</i> <i>Equity</i> <i>Fund</i>	0,0062	0,0054	0,0345	0,0569	0,0098	-0,0039
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0078	0,0054	0,0345	0,0433	0,0098	-0,0025
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0066	0,0054	0,0345	0,0418	0,0098	-0,0034

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 12 Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016					
		Rata-rata Return	Rata-rata Return Bebas Risiko	Risiko Pasar	Standar Deviasi	Return pasar	Indeks M ²
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	0,0023	0,0054	0,0345	0,0422	0,0098	-0,0069
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	0,0045	0,0054	0,0345	0,0367	0,0098	-0,0052
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0065	0,0054	0,0345	0,0409	0,0098	-0,0035
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0249	0,0054	0,0345	0,0307	0,0098	0,0174
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0112	0,0054	0,0345	0,0346	0,0098	0,0014
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0116	0,0054	0,0345	0,0327	0,0098	0,0021
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0111	0,0054	0,0345	0,0307	0,0098	0,0020
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0104	0,0054	0,0345	0,0322	0,0098	0,0009
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0122	0,0054	0,0345	0,0307	0,0098	0,0032
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0122	0,0054	0,0345	0,0310	0,0098	0,0032
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0074	0,0054	0,0345	0,0331	0,0098	-0,0023
75	TF Super Maxxi	0,0364	0,0054	0,0345	0,0601	0,0098	0,0134
76	Tram ASA <i>Equity</i>	0,0085	0,0054	0,0345	0,0286	0,0098	-0,0007
77	Trim Kapital	0,0064	0,0054	0,0345	0,0244	0,0098	-0,0030
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0095	0,0054	0,0345	0,0293	0,0098	0,0004
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0092	0,0054	0,0345	0,0420	0,0098	-0,0164

$$\text{Rumus } M^2 = (\overline{R_p} - \overline{RF}) \cdot \frac{\sigma_M}{\sigma_p} + \overline{RF} - \overline{R_M}$$

Lampiran 13 Persentase *Return* Reksa Dana dan *Benchmark* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
1	Panin Dana Maksima	62868,98	74551,57	-15,67%
2	Panin Dana Prima	2889,25	3484,50	-17,08%
3	Panin Dana Ultima	1006,66	1111,34	-9,42%
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	1004,47	1187,02	-15,38%
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	4288,09	4880,39	-12,14%
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	1078,32	1211,79	-11,01%
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	1636,08	1941,50	-15,73%
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	1263,38	1475,67	-14,39%
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	1189,53	1317,13	-9,69%
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	1000,01	1124,88	-11,10%
11	BNI Reksadana Berkembang	2151,57	2564,44	-16,10%
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	1780,73	2302,06	-22,65%
13	BNP Paribas Pesona	23029,82	25758,39	-10,59%
14	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	2497,06	3167,87	-21,18%
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	953,91	1076,16	-11,36%
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	844,42	1037,45	-18,61%
17	Bahana Dana Prima	13096,18	15241,38	-14,07%
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	4040,22	4523,85	-10,69%
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	4066,74	4732,49	-14,07%
20	Batavia Dana Saham	47216,36	54674,00	-13,64%
21	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	886,95	1018,62	-12,93%
22	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	1116,32	1408,88	-20,77%
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo <i>Domestic Equity Fund</i>	828,08	1047,28	-20,93%
24	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	809,79	975,41	-16,98%
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	1553,59	1683,51	-7,72%
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	1109,09	1247,99	-11,13%

Lampiran 13 Persentase *Return* Reksa Dana dan *Benchmark* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	1300,85	1576,96	-17,51%
28	Danareksa Mawar	7887,76	8826,98	-10,64%
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	644,80	731,48	-11,85%
30	Reksa Dana Emco Mantap	5272,24	6737,47	-21,75%
31	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	1007,84	1283,49	-21,48%
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	1579,54	1810,23	-12,74%
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	1878,86	1982,45	-5,23%
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	1024,16	988,97	3,56%
35	I Am <i>Equity Fund</i>	836,93	1115,48	-24,97%
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	920,97	1029,41	-10,53%
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	952,14	1192,37	-20,15%
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	909,99	1035,53	-12,12%
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	954,12	1044,97	-8,69%
40	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	971,91	1228,38	-20,88%
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	921,78	1090,07	-15,44%
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	1149,31	1356,01	-15,24%
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	994,33	1158,40	-14,16%
44	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	1154,71	1375,38	-16,04%
45	Mega Asset Maxima	841,45	1006,07	-16,36%
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	891,40	1047,87	-14,93%
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	3288,08	3590,21	-8,42%
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	1131,34	1249,12	-9,43%
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	914,71	1205,91	-24,15%
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Dynamo Factor</i>	1101,16	1288,39	-14,53%
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	1152,54	1313,96	-12,29%
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> <i>Movement</i>	942,45	1137,34	-17,14%
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	887,16	1074,85	-17,46%
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	931,30	1017,34	-8,46%
55	Millenium <i>Equity</i> <i>Growth Fund</i>	1208,71	1251,56	-3,42%

Lampiran 13 Persentase *Return* Reksa Dana dan *Benchmark* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	1202,60	1270,24	-5,33%
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	2914,71	3059,58	-4,73%
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	1163,32	1290,87	-9,88%
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	830,70	1040,26	-20,15%
60	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	1003,19	1066,19	-5,91%
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	1163,18	1135,07	2,48%
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	2012,97	2288,65	-12,05%
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	771,35	891,72	-13,50%
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	805,87	965,67	-16,55%
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	833,44	999,79	-16,64%
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	1108,61	1234,18	-10,17%
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	742,23	1129,98	-34,32%
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	1286,29	1454,52	-11,57%
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	1985,02	2225,66	-10,81%
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	31087,75	33974,05	-8,50%
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	1727,64	1901,65	-9,15%
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	1225,52	1472,57	-16,78%
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	1493,82	1822,68	-18,04%
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	940,56	1159,90	-18,91%
75	TF Super Maxxi	674,34	776,43	-13,15%
76	Tram ASA <i>Equity</i>	982,67	1219,11	-19,39%
77	Trim Kapital	7965,21	9565,63	-16,73%
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	2636,08	3502,68	-24,74%
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	1124,46	1035,60	8,58%
Indeks LQ 45		792,03	912,05	-13,16%

Lampiran 14 Persentase *Return* Reksa Dana dan *Benchmark* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
1	Panin Dana Maksima	70644,28	62189,42	13,60%
2	Panin Dana Prima	3245,53	2837,62	14,38%
3	Panin Dana Ultima	1029,75	998,31	3,15%
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	1162,49	986,71	17,81%
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	4753,50	4329,92	9,78%
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	1222,07	1090,38	12,08%
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	1812,29	1577,79	14,86%
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	1503,18	1259,04	19,39%
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	1362,58	1199,71	13,58%
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	1075,35	1009,19	6,56%
11	BNI Reksadana Berkembang	2348,20	2154,91	8,97%
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	2014,37	1765,28	14,11%
13	BNP Paribas Pesona	25397,12	23298,36	9,01%
14	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	2798,66	2490,55	12,37%
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	1078,14	970,41	11,10%
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	933,98	845,37	10,48%
17	Bahana Dana Prima	14714,45	13252,82	11,03%
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	4605,43	4093,70	12,50%
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	4622,68	4102,71	12,67%
20	Batavia Dana Saham	52339,71	48147,35	8,71%
21	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	1008,49	896,77	12,46%
22	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	1218,19	1116,81	9,08%
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo <i>Domestic Equity Fund</i>	904,62	837,36	8,03%
24	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	850,76	818,03	4,00%
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	1716,36	1579,88	8,64%
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	1274,49	1128,19	12,97%

Lampiran 14 Persentase Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	1453,76	1304,55	11,44%
28	Danareksa Mawar	8807,76	8026,21	9,74%
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	738,68	657,15	12,41%
30	Reksa Dana Emco Mantap	5960,47	5483,38	8,70%
31	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	961,00	1019,70	-5,76%
32	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	1726,64	1604,08	7,64%
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	2277,73	1890,42	20,49%
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	1055,57	964,23	9,47%
35	I Am <i>Equity Fund</i>	1020,31	860,45	18,58%
36	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	1018,43	939,50	8,40%
37	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	1092,09	959,24	13,85%
38	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	1012,84	909,04	11,42%
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	1057,19	960,75	10,04%
40	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	1097,54	982,78	11,68%
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	1036,82	920,38	12,65%
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	1291,88	1149,79	12,36%
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	1107,89	1006,23	10,10%
44	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	1193,26	1146,91	4,04%
45	Mega Asset Maxima	921,39	834,69	10,39%
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	1000,41	923,40	8,34%
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	3936,37	3292,47	19,56%
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	1209,50	1149,32	5,24%
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	797,12	861,58	-7,48%
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	1176,26	1115,33	5,46%
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	1303,91	1159,91	12,42%
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	1008,37	953,92	5,71%
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	908,41	877,18	3,56%
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	388,22	835,50	-53,53%
55	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	566,39	1096,46	-48,34%

Lampiran 14 Persentase Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016		
		NAB _t	NAB _{t-1}	% <i>Return</i>
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	635,64	1101,79	-42,31%
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	1317,58	2634,95	-50,00%
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	1365,56	1179,70	15,75%
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	1157,24	844,23	37,08%
60	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	781,62	910,92	-14,19%
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	1230,57	1089,39	12,96%
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	2187,75	2008,53	8,92%
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	827,03	777,47	6,37%
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	820,33	813,18	0,88%
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	873,18	851,60	2,53%
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	1186,47	1104,73	7,40%
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	991,60	759,83	30,50%
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	1461,19	1299,84	12,41%
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	2265,47	2004,46	13,02%
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	35326,71	31254,89	13,03%
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	1943,93	1744,78	11,41%
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	1410,13	1209,14	16,62%
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	1719,51	1484,80	15,81%
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	1021,30	940,92	8,54%
75	TF Super Maxxi	1017,27	632,54	60,82%
76	Tram ASA <i>Equity</i>	1082,35	984,26	9,97%
77	Trim Kapital	8573,16	7985,58	7,36%
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	2939,83	2585,16	13,72%
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	996,03	1063,78	-6,37%
	Indeks LQ45	884,62	799,99	10,58%

Lampiran 15 Perbandingan *Sharpe* dengan *Benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0023	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0662	<i>Underperform</i>
3	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,1181	<i>Underperform</i>
4	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,1443	<i>Underperform</i>
5	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,1444	<i>Underperform</i>
6	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,1504	<i>Underperform</i>
7	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,1833	<i>Underperform</i>
8	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,1860	<i>Underperform</i>
9	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,1874	<i>Underperform</i>
10	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,1891	<i>Underperform</i>
11	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,1921	<i>Underperform</i>
12	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,1955	<i>Underperform</i>
13	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,2024	<i>Underperform</i>
14	Panin Dana Ultima	-0,2093	<i>Underperform</i>
15	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,2152	<i>Underperform</i>
16	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,2170	<i>Underperform</i>
17	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,2247	<i>Underperform</i>
18	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,2287	<i>Underperform</i>
19	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,2293	<i>Underperform</i>
20	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,2327	<i>Underperform</i>
21	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,2378	<i>Underperform</i>
22	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,2381	<i>Underperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,2382	<i>Underperform</i>
24	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,2410	<i>Underperform</i>
25	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,2450	<i>Underperform</i>
26	BNI Reksadana Berkembang	-0,2479	<i>Underperform</i>
27	Danareksa Mawar	-0,2524	<i>Underperform</i>
28	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,2618	<i>Underperform</i>
29	BNP Paribas Pesona	-0,2645	<i>Underperform</i>
30	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,2667	<i>Underperform</i>
31	Panin Dana Maksima	-0,2669	<i>Underperform</i>
32	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,2691	<i>Underperform</i>
33	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,2718	<i>Underperform</i>
34	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,2758	<i>Underperform</i>
35	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,2786	<i>Underperform</i>

Lampiran 15 Perbandingan *Sharpe* dengan *Benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
36	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,2833	<i>Underperform</i>
37	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,2881	<i>Underperform</i>
38	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,2954	<i>Underperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,3003	<i>Underperform</i>
40	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,3009	<i>Underperform</i>
41	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,3036	<i>Underperform</i>
42	Bahana Dana Prima	-0,3083	<i>Underperform</i>
43	TF Super Maxxi	-0,3112	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,3139	<i>Underperform</i>
45	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,3159	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,3241	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,3316	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	-0,3354	<i>Underperform</i>
49	Batavia Dana Saham	-0,3363	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,3454	<i>Underperform</i>
51	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,3610	<i>Underperform</i>
52	Panin Dana Prima	-0,3632	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,3637	<i>Underperform</i>
54	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,3685	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,3688	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,3717	<i>Underperform</i>
57	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,3732	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,3811	<i>Underperform</i>
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,3865	<i>Underperform</i>
60	Mega Asset <i>Maxima</i>	-0,3952	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,4012	<i>Underperform</i>
62	Trim Kapital	-0,4014	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,4018	<i>Underperform</i>
64	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,4052	<i>Underperform</i>
65	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,4112	<i>Underperform</i>
66	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,4151	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,4364	<i>Underperform</i>

Lampiran 15 Perbandingan *Sharpe* dengan *Benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
68	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,4377	<i>Underperform</i>
69	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	-0,4403	<i>Underperform</i>
70	Lautandhana Equity Agresif	-0,4418	<i>Underperform</i>
71	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	-0,4759	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Aberdeen Indonesia Equity Fund	-0,4883	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana Emco Mantap	-0,4886	<i>Underperform</i>
74	Reksadana Eastspring Investments Value Discovery	-0,4979	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,5098	<i>Underperform</i>
76	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,5586	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,5600	<i>Underperform</i>
78	I Am Equity Fund	-0,6334	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Sucorinvest Maxi Fund	-0,8826	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Lampiran 16 Perbandingan *Sharpe* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
1	OSO <i>Sustainability Fund</i>	1,3383	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,6336	<i>Outperform</i>
3	TF Super Maxxi	0,5169	<i>Outperform</i>
4	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,4999	<i>Outperform</i>
5	I Am <i>Equity Fund</i>	0,3017	<i>Outperform</i>
6	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,2962	<i>Outperform</i>
7	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,2671	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,2665	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,2223	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,2222	<i>Outperform</i>
11	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,2212	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,2186	<i>Outperform</i>
13	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,2068	<i>Outperform</i>
14	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,2050	<i>Outperform</i>
15	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,1918	<i>Outperform</i>
16	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,1911	<i>Outperform</i>
17	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,1897	<i>Outperform</i>
18	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,1881	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,1774	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	0,1729	<i>Outperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,1696	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,1692	<i>Outperform</i>
23	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,1669	<i>Outperform</i>
24	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,1661	<i>Outperform</i>
25	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,1657	<i>Outperform</i>
26	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,1620	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,1587	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,1551	<i>Outperform</i>
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,1548	<i>Outperform</i>
30	Bahana Dana Prima	0,1470	<i>Outperform</i>
31	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,1442	<i>Outperform</i>
32	Panin Dana Prima	0,1434	<i>Outperform</i>
33	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,1421	<i>Outperform</i>
34	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,1416	<i>Outperform</i>
35	Reksa Dana Emco Mantap	0,1397	<i>Outperform</i>

Lampiran 16 Perbandingan *Sharpe* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
36	Danareksa Mawar	0,1387	<i>Outperform</i>
37	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,1372	<i>Outperform</i>
38	Panin Dana Maksima	0,1297	<i>Outperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,1202	<i>Outperform</i>
40	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,1202	<i>Outperform</i>
41	Batavia Dana Saham	0,1155	<i>Outperform</i>
42	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,1145	<i>Outperform</i>
43	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,1121	<i>Outperform</i>
44	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,1118	<i>Outperform</i>
45	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,1118	<i>Outperform</i>
46	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,1102	<i>Outperform</i>
47	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,1089	<i>Outperform</i>
48	Tram ASA <i>Equity</i>	0,1082	<i>Outperform</i>
49	BNP Paribas Pesona	0,1022	<i>Underperform</i>
50	Mega Asset <i>Maxima</i>	0,0829	<i>Underperform</i>
51	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0784	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic <i>Equity Fund</i>	0,0767	<i>Underperform</i>
53	BNI Reksadana Berkembang	0,0746	<i>Underperform</i>
54	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	0,0711	<i>Underperform</i>
55	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0608	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0566	<i>Underperform</i>
57	Trim Kapital	0,0430	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0368	<i>Underperform</i>
59	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0301	<i>Underperform</i>
60	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0266	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	0,0232	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0210	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	0,0186	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0148	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0234	<i>Underperform</i>
66	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0302	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0443	<i>Underperform</i>
68	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0632	<i>Underperform</i>
69	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0727	<i>Underperform</i>

Lampiran 16 Perbandingan *Sharpe* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Sharpe</i>	Performa
70	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0781	<i>Underperform</i>
71	Panin Dana Ultima	-0,1473	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,2808	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,3253	<i>Underperform</i>
74	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,3478	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,4222	<i>Underperform</i>
76	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,7537	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,8632	<i>Underperform</i>
78	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,8984	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,9295	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Lampiran 17 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0043	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,1493	<i>Underperform</i>
3	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,1502	<i>Underperform</i>
4	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,1507	<i>Underperform</i>
5	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,1651	<i>Underperform</i>
6	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,1707	<i>Underperform</i>
7	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,1836	<i>Underperform</i>
8	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,1874	<i>Underperform</i>
9	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,1947	<i>Underperform</i>
10	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,2025	<i>Underperform</i>
11	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,2064	<i>Underperform</i>
12	Danareksa Mawar	-0,2085	<i>Underperform</i>
13	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,2123	<i>Underperform</i>
14	BNP Paribas Pesona	-0,2131	<i>Underperform</i>
15	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,2137	<i>Underperform</i>
16	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,2158	<i>Underperform</i>
17	Panin Dana Ultima	-0,2216	<i>Underperform</i>
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,2235	<i>Underperform</i>
19	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,2273	<i>Underperform</i>
20	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,2284	<i>Underperform</i>
21	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	-0,2284	<i>Underperform</i>
22	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,2290	<i>Underperform</i>
23	Batavia Dana Saham	-0,2391	<i>Underperform</i>
24	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,2391	<i>Underperform</i>
25	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,2452	<i>Underperform</i>
26	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,2467	<i>Underperform</i>
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,2536	<i>Underperform</i>
28	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,2610	<i>Underperform</i>
29	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,2630	<i>Underperform</i>
30	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,2635	<i>Underperform</i>
31	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,2656	<i>Underperform</i>
32	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,2757	<i>Underperform</i>
33	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,2762	<i>Underperform</i>
34	Trim Kapital	-0,2777	<i>Underperform</i>

Lampiran 17 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
35	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,2782	<i>Underperform</i>
36	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,2796	<i>Underperform</i>
37	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,2820	<i>Underperform</i>
38	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,2850	<i>Underperform</i>
39	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,2864	<i>Underperform</i>
40	Bahana Dana Prima	-0,2882	<i>Underperform</i>
41	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,2975	<i>Underperform</i>
42	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,3035	<i>Underperform</i>
43	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,3122	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,3140	<i>Underperform</i>
45	BNI Reksadana Berkembang	-0,3158	<i>Underperform</i>
46	Mega Asset Maxima	-0,3194	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	-0,3284	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,3301	<i>Underperform</i>
49	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,3323	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,3330	<i>Underperform</i>
51	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,3330	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,3354	<i>Underperform</i>
53	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,3392	<i>Underperform</i>
54	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,3395	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,3479	<i>Underperform</i>
56	Panin Dana Prima	-0,3490	<i>Underperform</i>
57	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,3555	<i>Underperform</i>
58	Panin Dana Maksima	-0,3556	<i>Underperform</i>
59	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,3587	<i>Underperform</i>
60	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,3677	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,3697	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,3748	<i>Underperform</i>
63	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,3934	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,3997	<i>Underperform</i>
65	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,4139	<i>Underperform</i>
66	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,4312	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,4326	<i>Underperform</i>

Lampiran 17 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
68	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,4337	Underperform
69	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	-0,4418	Underperform
70	Reksa Dana Emco Mantap	-0,4464	Underperform
71	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,4496	Underperform
72	OSO Sustainability Fund	-0,4556	Underperform
73	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,5020	Underperform
74	I Am Equity Fund	-0,5273	Underperform
75	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,5336	Underperform
76	Reksa Dana Sucorinvest Maxi Fund	-0,5523	Underperform
77	Reksa Dana Mandiri Dynamic Equity	-0,5751	Underperform
78	TF Super Maxxi	-0,7005	Underperform
79	Reksa Dana Emco Growth Fund	- 217,9626	Underperform
Indeks LQ45			-0,1316

Lampiran 18 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	7,3741	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	5,6620	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	0,9732	<i>Outperform</i>
4	<i>I Am Equity Fund</i>	0,7842	<i>Outperform</i>
5	<i>OSO Sustainability Fund</i>	0,7458	<i>Outperform</i>
6	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,4086	<i>Outperform</i>
7	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,3880	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,3401	<i>Outperform</i>
9	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,3193	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Emco Mantap	0,2506	<i>Outperform</i>
11	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,2419	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,2296	<i>Outperform</i>
13	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,2150	<i>Outperform</i>
14	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,1999	<i>Outperform</i>
15	Panin Dana Maksima	0,1965	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,1863	<i>Outperform</i>
17	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,1787	<i>Outperform</i>
18	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,1779	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,1757	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,1756	<i>Outperform</i>
21	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,1755	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana Cimb- <i>Principal Smart Equity Fund</i>	0,1754	<i>Outperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,1715	<i>Outperform</i>
24	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,1698	<i>Outperform</i>
25	Panin Dana Prima	0,1671	<i>Outperform</i>
26	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,1654	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,1641	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,1583	<i>Outperform</i>
29	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,1581	<i>Outperform</i>
30	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,1556	<i>Outperform</i>
31	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,1552	<i>Outperform</i>
32	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,1542	<i>Outperform</i>
33	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,1537	<i>Outperform</i>
34	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,1527	<i>Outperform</i>
35	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,1480	<i>Outperform</i>

Lampiran 18 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
36	Bahana Dana Prima	0,1471	<i>Outperform</i>
37	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,1400	<i>Outperform</i>
38	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,1388	<i>Outperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,1327	<i>Outperform</i>
40	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,1317	<i>Outperform</i>
41	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	0,1213	<i>Outperform</i>
42	Danareksa Mawar	0,1146	<i>Outperform</i>
43	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,1107	<i>Outperform</i>
44	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,1083	<i>Outperform</i>
45	Batavia Dana Saham	0,1081	<i>Outperform</i>
46	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,1043	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,1033	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0959	<i>Underperform</i>
49	BNP Paribas Pesona	0,0922	<i>Underperform</i>
50	Mega Asset <i>Maxima</i>	0,0906	<i>Underperform</i>
51	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0884	<i>Underperform</i>
52	Tram ASA <i>Equity</i>	0,0812	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	0,0810	<i>Underperform</i>
54	BNI Reksadana Berkembang	0,0760	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	0,0732	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic <i>Equity Fund</i>	0,0714	<i>Underperform</i>
57	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0539	<i>Underperform</i>
58	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0466	<i>Underperform</i>
59	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0334	<i>Underperform</i>
60	Trim Kapital	0,0240	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	0,0193	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0162	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	0,0151	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0218	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0298	<i>Underperform</i>
66	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0623	<i>Underperform</i>
67	Panin Dana Ultima	-0,0642	<i>Underperform</i>
68	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0898	<i>Underperform</i>
69	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,1175	<i>Underperform</i>

Lampiran 18 Perbandingan RMAR dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	RMAR	Performa
70	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,1404	<i>Underperform</i>
71	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,2177	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	-0,3945	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,4221	<i>Underperform</i>
74	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,7501	<i>Underperform</i>
75	TF Super Maxxi	-4,0154	<i>Underperform</i>
76	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-10,3575	<i>Underperform</i>
77	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-17,3478	<i>Underperform</i>
78	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-30,0236	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Millenium Berkembang	-59,1749	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Lampiran 19 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0086	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0072	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0069	<i>Outperform</i>
4	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0060	<i>Outperform</i>
5	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0059	<i>Outperform</i>
6	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0057	<i>Outperform</i>
7	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0052	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0043	<i>Outperform</i>
9	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0040	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0038	<i>Outperform</i>
11	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0032	<i>Outperform</i>
12	Danareksa Mawar	0,0031	<i>Outperform</i>
13	BNP Paribas Pesona	0,0028	<i>Outperform</i>
14	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0027	<i>Outperform</i>
15	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0025	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0025	<i>Outperform</i>
17	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0021	<i>Outperform</i>
18	Reksa Dana Cimb-Principal Smart <i>Equity Fund</i>	0,0020	<i>Outperform</i>
19	Panin Dana Ultima	0,0020	<i>Outperform</i>
20	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0019	<i>Outperform</i>
21	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0018	<i>Outperform</i>
22	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0017	<i>Outperform</i>
23	Batavia Dana Saham	0,0013	<i>Outperform</i>
24	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0010	<i>Outperform</i>
25	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0007	<i>Outperform</i>
26	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0005	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0003	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0002	<i>Underperform</i>
29	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0003	<i>Underperform</i>
30	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0003	<i>Underperform</i>
31	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,0004	<i>Underperform</i>
32	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0006	<i>Underperform</i>
33	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,0007	<i>Underperform</i>

Lampiran 19 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
34	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0008	<i>Underperform</i>
35	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,0011	<i>Underperform</i>
36	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0013	<i>Underperform</i>
37	Trim Kapital	-0,0013	<i>Underperform</i>
38	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0015	<i>Underperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0016	<i>Underperform</i>
40	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0017	<i>Underperform</i>
41	Bahana Dana Prima	-0,0018	<i>Underperform</i>
42	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0020	<i>Underperform</i>
43	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	-0,0022	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0023	<i>Underperform</i>
45	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0027	<i>Underperform</i>
46	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0028	<i>Underperform</i>
47	BNI Reksadana Berkembang	-0,0028	<i>Underperform</i>
48	Mega Asset <i>Maxima</i>	-0,0039	<i>Underperform</i>
49	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0041	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0042	<i>Underperform</i>
51	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0042	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,0046	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,0046	<i>Underperform</i>
54	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0047	<i>Underperform</i>
55	Panin Dana Maksima	-0,0047	<i>Underperform</i>
56	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0051	<i>Underperform</i>
57	Panin Dana Prima	-0,0052	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0052	<i>Underperform</i>
59	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,0055	<i>Underperform</i>
60	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0055	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0057	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0058	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0063	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0073	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0075	<i>Underperform</i>
66	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,0082	<i>Underperform</i>

Lampiran 19 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
67	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0086	<i>Underperform</i>
68	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic <i>Equity Fund</i>	-0,0099	<i>Underperform</i>
69	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,0100	<i>Underperform</i>
70	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0102	<i>Underperform</i>
71	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	-0,0104	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0109	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0117	<i>Underperform</i>
74	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0125	<i>Underperform</i>
75	TF Super Maxxi	-0,0134	<i>Underperform</i>
76	I Am <i>Equity Fund</i>	-0,0152	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0154	<i>Underperform</i>
78	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	-0,0202	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,1062	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Lampiran 20 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
1	TF Super Maxxi	0,0321	<i>Outperform</i>
2	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0188	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0169	<i>Outperform</i>
4	I Am <i>Equity Fund</i>	0,0100	<i>Outperform</i>
5	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0075	<i>Outperform</i>
6	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0070	<i>Outperform</i>
7	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0058	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0042	<i>Outperform</i>
9	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0040	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0033	<i>Outperform</i>
11	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0032	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Emco Mantap	0,0028	<i>Outperform</i>
13	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0027	<i>Outperform</i>
14	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0024	<i>Outperform</i>
15	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0018	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0018	<i>Outperform</i>
17	Panin Dana Maksima	0,0018	<i>Outperform</i>
18	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0017	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0017	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0017	<i>Outperform</i>
21	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	0,0016	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0016	<i>Outperform</i>
23	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0015	<i>Outperform</i>
24	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0015	<i>Outperform</i>
25	Panin Dana Prima	0,0011	<i>Outperform</i>
26	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0011	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0011	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0011	<i>Outperform</i>
29	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0011	<i>Outperform</i>
30	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0010	<i>Outperform</i>
31	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0010	<i>Outperform</i>
32	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0009	<i>Outperform</i>
33	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,0008	<i>Outperform</i>
34	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,0008	<i>Outperform</i>

Lampiran 20 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
35	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0006	<i>Outperform</i>
36	Bahana Dana Prima	0,0006	<i>Outperform</i>
37	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0005	<i>Outperform</i>
38	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0004	<i>Outperform</i>
39	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0003	<i>Outperform</i>
40	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,0001	<i>Outperform</i>
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,0001	<i>Outperform</i>
42	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	-0,0002	<i>Underperform</i>
43	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0004	<i>Underperform</i>
44	Danareksa Mawar	-0,0005	<i>Underperform</i>
45	Batavia Dana Saham	-0,0007	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0008	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0009	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0009	<i>Underperform</i>
49	Mega <i>Asset Maxima</i>	-0,0011	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0012	<i>Underperform</i>
51	BNP Paribas Pesona	-0,0013	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,0015	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0016	<i>Underperform</i>
54	BNI Reksadana Berkembang	-0,0017	<i>Underperform</i>
55	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0017	<i>Underperform</i>
56	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0018	<i>Underperform</i>
57	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,0019	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0020	<i>Underperform</i>
59	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic <i>Equity Fund</i>	-0,0020	<i>Underperform</i>
60	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,0034	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,0040	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0041	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,0042	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,0043	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0046	<i>Underperform</i>
66	Trim Kapital	-0,0046	<i>Underperform</i>

Lampiran 20 Perbandingan *Jensen Alpha* dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	<i>Jensen Alpha</i>	Performa
67	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0059	<i>Underperform</i>
68	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0060	<i>Underperform</i>
69	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0065	<i>Underperform</i>
70	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0068	<i>Underperform</i>
71	Panin Dana Ultima	-0,0098	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,0116	<i>Underperform</i>
73	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0143	<i>Underperform</i>
74	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0188	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,0231	<i>Underperform</i>
76	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0552	<i>Underperform</i>
77	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0645	<i>Underperform</i>
78	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0666	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0727	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Lampiran 21 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	M ²	Performa
1	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0150	<i>Outperform</i>
2	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0110	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0080	<i>Outperform</i>
4	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	0,0065	<i>Outperform</i>
5	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	0,0065	<i>Outperform</i>
6	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0062	<i>Outperform</i>
7	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0043	<i>Outperform</i>
8	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	0,0041	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	0,0040	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0040	<i>Outperform</i>
11	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0038	<i>Outperform</i>
12	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0036	<i>Outperform</i>
13	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0032	<i>Outperform</i>
14	Panin Dana Ultima	0,0028	<i>Outperform</i>
15	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0025	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0023	<i>Outperform</i>
17	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0019	<i>Outperform</i>
18	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity Progresif</i>	0,0017	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Millenium Berkembang	0,0016	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0014	<i>Outperform</i>
21	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0012	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0011	<i>Outperform</i>
23	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0011	<i>Outperform</i>
24	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0010	<i>Outperform</i>
25	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0007	<i>Outperform</i>
26	BNI Reksadana Berkembang	0,0006	<i>Outperform</i>
27	Danareksa Mawar	0,0003	<i>Outperform</i>
28	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0002	<i>Underperform</i>
29	BNP Paribas Pesona	-0,0004	<i>Underperform</i>
30	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0005	<i>Underperform</i>
31	Panin Dana Maksima	-0,0005	<i>Underperform</i>
32	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0006	<i>Underperform</i>
33	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0008	<i>Underperform</i>
34	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0010	<i>Underperform</i>
35	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,0012	<i>Underperform</i>
36	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,0015	<i>Underperform</i>

Lampiran 21 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	M ²	Performa
37	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0017	<i>Underperform</i>
38	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0022	<i>Underperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0024	<i>Underperform</i>
40	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,0025	<i>Underperform</i>
41	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,0026	<i>Underperform</i>
42	Bahana Dana Prima	-0,0029	<i>Underperform</i>
43	TF Super Maxxi	-0,0031	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,0032	<i>Underperform</i>
45	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,0033	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,0038	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,0042	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Smart Equity Fund</i>	-0,0045	<i>Underperform</i>
49	Batavia Dana Saham	-0,0045	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0050	<i>Underperform</i>
51	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,0059	<i>Underperform</i>
52	Panin Dana Prima	-0,0061	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,0061	<i>Underperform</i>
54	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0064	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,0064	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0065	<i>Underperform</i>
57	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,0066	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,0071	<i>Underperform</i>
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,0074	<i>Underperform</i>
60	Mega <i>Asset Maxima</i>	-0,0079	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,0082	<i>Underperform</i>
62	Trim Kapital	-0,0083	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,0083	<i>Underperform</i>
64	Mega <i>Asset Greater Infrastructure</i>	-0,0085	<i>Underperform</i>
65	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0088	<i>Underperform</i>
66	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0090	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,0103	<i>Underperform</i>
68	Reksa Dana Cimb-Principal <i>Indo Domestic Equity Fund</i>	-0,0103	<i>Underperform</i>

Lampiran 21 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	M2	Performa
69	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	-0,0105	<i>Underperform</i>
70	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	-0,0106	<i>Underperform</i>
71	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0125	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0132	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana Emco Mantap	-0,0133	<i>Underperform</i>
74	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,0138	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0145	<i>Underperform</i>
76	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,0173	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,0174	<i>Underperform</i>
78	I Am <i>Equity Fund</i>	-0,0216	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	-0,0359	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		-0,1316	

Lampiran 22 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	M ²	Performa
1	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,0417	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,0174	<i>Outperform</i>
3	TF Super Maxxi	0,0134	<i>Outperform</i>
4	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,0128	<i>Outperform</i>
5	I Am <i>Equity Fund</i>	0,0060	<i>Outperform</i>
6	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,0058	<i>Outperform</i>
7	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,0048	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,0048	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,0032	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,0032	<i>Outperform</i>
11	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,0032	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,0031	<i>Outperform</i>
13	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,0027	<i>Outperform</i>
14	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,0026	<i>Outperform</i>
15	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,0022	<i>Outperform</i>
16	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,0021	<i>Outperform</i>
17	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,0021	<i>Outperform</i>
18	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,0020	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,0017	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana Cimb-Principal Smart <i>Equity Fund</i>	0,0015	<i>Outperform</i>
21	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,0014	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,0014	<i>Outperform</i>
23	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,0013	<i>Outperform</i>
24	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,0013	<i>Outperform</i>
25	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	0,0013	<i>Outperform</i>
26	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,0011	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0010	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,0009	<i>Outperform</i>
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,0009	<i>Outperform</i>
30	Bahana Dana Prima	0,0006	<i>Outperform</i>
31	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,0005	<i>Outperform</i>
32	Panin Dana Prima	0,0005	<i>Outperform</i>
33	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,0005	<i>Outperform</i>
34	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,0004	<i>Outperform</i>
35	Reksa Dana Emco Mantap	0,0004	<i>Outperform</i>
36	Danareksa Mawar	0,0003	<i>Outperform</i>

Lampiran 22 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	M ²	Performa
37	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	0,0003	<i>Outperform</i>
38	Panin Dana Maksima	0,0000	<i>Outperform</i>
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,0003	<i>Underperform</i>
40	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,0003	<i>Underperform</i>
41	Batavia Dana Saham	-0,0005	<i>Underperform</i>
42	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,0005	<i>Underperform</i>
43	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,0006	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,0006	<i>Underperform</i>
45	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0006	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	-0,0006	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0007	<i>Underperform</i>
48	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,0007	<i>Underperform</i>
49	BNP Paribas Pesona	-0,0009	<i>Underperform</i>
50	Mega <i>Asset Maxima</i>	-0,0016	<i>Underperform</i>
51	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,0017	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Cimb-Principal Indo <i>Domestic Equity Fund</i>	-0,0018	<i>Underperform</i>
53	BNI Reksadana Berkembang	-0,0019	<i>Underperform</i>
54	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,0020	<i>Underperform</i>
55	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,0023	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,0025	<i>Underperform</i>
57	Trim Kapital	-0,0030	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,0032	<i>Underperform</i>
59	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,0034	<i>Underperform</i>
60	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,0035	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,0036	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,0037	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,0038	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	-0,0039	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,0052	<i>Underperform</i>
66	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,0055	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0060	<i>Underperform</i>
68	Mega <i>Asset Greater Infrastructure</i>	-0,0066	<i>Underperform</i>
69	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0069	<i>Underperform</i>
70	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0071	<i>Underperform</i>

Lampiran 22 Perbandingan M² dengan *benchmark* (Indeks LQ45) 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	M ²	Performa
71	Panin Dana Ultima	-0,0095	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,0141	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,0157	<i>Underperform</i>
74	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0164	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0190	<i>Underperform</i>
76	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0304	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0342	<i>Underperform</i>
78	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0354	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0365	<i>Underperform</i>
Indeks LQ45		0,1058	

Lampiran 23 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45)
2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kinerja	Performa
1	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	0,0858	<i>Outperform</i>
2	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0356	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0248	<i>Outperform</i>
4	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,0342	<i>Outperform</i>
5	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,0473	<i>Outperform</i>
6	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,0523	<i>Outperform</i>
7	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,0533	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,0591	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,0772	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,0842	<i>Outperform</i>
11	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,0846	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,0850	<i>Outperform</i>
13	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	-0,0869	<i>Outperform</i>
14	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,0915	<i>Outperform</i>
15	Panin Dana Ultima	-0,0942	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	-0,0943	<i>Outperform</i>
17	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,0969	<i>Outperform</i>
18	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,0988	<i>Outperform</i>
19	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,1017	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	-0,1053	<i>Outperform</i>
21	BNP Paribas Pesona	-0,1059	<i>Outperform</i>
22	Danareksa Mawar	-0,1064	<i>Outperform</i>
23	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,1069	<i>Outperform</i>
24	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,1081	<i>Outperform</i>
25	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,1101	<i>Outperform</i>
26	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,1110	<i>Outperform</i>
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,1113	<i>Outperform</i>
28	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,1136	<i>Outperform</i>
29	Schroder Dana Prestasi Dinamis	-0,1157	<i>Outperform</i>
30	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,1185	<i>Outperform</i>
31	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,1205	<i>Outperform</i>

Lampiran 23 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kinerja	Performa
32	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	-0,1212	<i>Outperform</i>
33	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,1214	<i>Outperform</i>
34	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,1229	<i>Outperform</i>
35	Reksa Dana <i>First State Indo Equity Peka Fund</i>	-0,1274	<i>Outperform</i>
36	Reksa Dana Cimb- <i>Principal Smart Equity Fund</i>	-0,1293	<i>Outperform</i>
37	TF Super Maxxi	-0,1315	<i>Outperform</i>
38	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,1350	<i>Underperform</i>
39	Batavia Dana Saham	-0,1364	<i>Underperform</i>
40	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,1407	<i>Underperform</i>
41	Bahana Dana Prima	-0,1407	<i>Underperform</i>
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,1416	<i>Underperform</i>
43	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,1439	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	-0,1453	<i>Underperform</i>
45	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	-0,1493	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,1524	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,1538	<i>Underperform</i>
48	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,1544	<i>Underperform</i>
49	Panin Dana Maksima	-0,1567	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,1573	<i>Underperform</i>
51	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,1604	<i>Underperform</i>
52	BNI Reksadana Berkembang	-0,1610	<i>Underperform</i>
53	Mega Asset <i>Maxima</i>	-0,1636	<i>Underperform</i>
54	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,1655	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana <i>Quant</i> Investa Saham	-0,1664	<i>Underperform</i>
56	Trim Kapital	-0,1673	<i>Underperform</i>
57	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,1678	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	-0,1698	<i>Underperform</i>
59	Panin Dana Prima	-0,1708	<i>Underperform</i>
60	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	-0,1714	<i>Underperform</i>
61	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,1746	<i>Underperform</i>
62	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,1751	<i>Underperform</i>

Lampiran 23 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45) 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015	
		Kinerja	Performa
63	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,1804	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,1861	<i>Underperform</i>
65	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,1891	<i>Underperform</i>
66	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,1939	<i>Underperform</i>
67	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,2015	<i>Underperform</i>
68	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	-0,2015	<i>Underperform</i>
69	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	-0,2077	<i>Underperform</i>
70	Lautandhana <i>Equity Agresif</i>	-0,2088	<i>Underperform</i>
71	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic <i>Equity Fund</i>	-0,2093	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana BNP Paribas Insfrastruktur Plus	-0,2118	<i>Underperform</i>
73	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,2148	<i>Underperform</i>
74	Reksa Dana Emco Mantap	-0,2175	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,2265	<i>Underperform</i>
76	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,2415	<i>Underperform</i>
77	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,2474	<i>Underperform</i>
78	I Am <i>Equity Fund</i>	-0,2497	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	-0,3432	<i>Underperform</i>

Lampiran 24 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45)
2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016	
		Kinerja	Performa
1	TF Super Maxxi	0,6082	<i>Outperform</i>
2	OSO <i>Sustainability Fund</i>	0,3708	<i>Outperform</i>
3	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,3050	<i>Outperform</i>
4	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,2049	<i>Outperform</i>
5	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,1956	<i>Outperform</i>
6	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,1939	<i>Outperform</i>
7	<i>I Am Equity Fund</i>	0,1858	<i>Outperform</i>
8	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,1781	<i>Outperform</i>
9	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,1662	<i>Outperform</i>
10	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,1581	<i>Outperform</i>
11	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,1575	<i>Outperform</i>
12	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,1486	<i>Outperform</i>
13	Panin Dana Prima	0,1438	<i>Outperform</i>
14	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,1411	<i>Outperform</i>
15	Reksadana <i>Eastspring Investments Value Discovery</i>	0,1385	<i>Outperform</i>
16	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,1372	<i>Outperform</i>
17	Panin Dana Maksima	0,1360	<i>Outperform</i>
18	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,1358	<i>Outperform</i>
19	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,1303	<i>Outperform</i>
20	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,1302	<i>Outperform</i>
21	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,1297	<i>Outperform</i>
22	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,1296	<i>Outperform</i>
23	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,1267	<i>Outperform</i>
24	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,1265	<i>Outperform</i>
25	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,1250	<i>Outperform</i>
26	Reksa Dana <i>Cimb-Principal Smart Equity Fund</i>	0,1246	<i>Outperform</i>
27	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,1242	<i>Outperform</i>
28	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,1241	<i>Outperform</i>
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,1241	<i>Outperform</i>
30	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,1237	<i>Outperform</i>

Lampiran 24 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45)
2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016	
		Kinerja	Performa
31	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,1236	<i>Outperform</i>
32	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,1208	<i>Outperform</i>
33	Lautandhana Equity Agresif	0,1168	<i>Outperform</i>
34	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,1144	<i>Outperform</i>
35	Reksa Dana Lautandhana <i>Growth Fund</i>	0,1142	<i>Outperform</i>
36	Reksa Dana Schroder 90 <i>Plus Equity Fund</i>	0,1141	<i>Outperform</i>
37	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,1110	<i>Outperform</i>
38	Bahana Dana Prima	0,1103	<i>Outperform</i>
39	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,1048	<i>Underperform</i>
40	Mega Asset Maxima	0,1039	<i>Underperform</i>
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,1010	<i>Underperform</i>
42	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	0,1004	<i>Underperform</i>
43	Tram ASA <i>Equity</i>	0,0997	<i>Underperform</i>
44	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,0978	<i>Underperform</i>
45	Danareksa Mawar	0,0974	<i>Underperform</i>
46	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	0,0947	<i>Underperform</i>
47	Reksa Dana Saham <i>Eastspring Investments Alpha Navigator</i>	0,0908	<i>Underperform</i>
48	BNP Paribas Pesona	0,0901	<i>Underperform</i>
49	BNI Reksadana Berkembang	0,0897	<i>Underperform</i>
50	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0892	<i>Underperform</i>
51	Batavia Dana Saham	0,0871	<i>Underperform</i>
52	Reksa Dana Emco Mantap	0,0870	<i>Underperform</i>
53	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,0864	<i>Underperform</i>
54	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0854	<i>Underperform</i>
55	Reksa Dana <i>Insight Wealth (I-Wealth)</i>	0,0840	<i>Underperform</i>
56	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,0834	<i>Underperform</i>
57	Reksa Dana <i>Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund</i>	0,0803	<i>Underperform</i>
58	Reksa Dana <i>First State Indoequity Peka Fund</i>	0,0764	<i>Underperform</i>
59	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0740	<i>Underperform</i>
60	Trim Kapital	0,0736	<i>Underperform</i>

Lampiran 24 Perbandingan Kinerja Reksa Dana dan *Benchmark* (Indeks LQ45)
2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016	
		Kinerja	Performa
61	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0656	<i>Underperform</i>
62	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0637	<i>Underperform</i>
63	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	0,0571	<i>Underperform</i>
64	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	0,0546	<i>Underperform</i>
65	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0524	<i>Underperform</i>
66	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	0,0404	<i>Underperform</i>
67	Reksa Dana Cipta <i>Beta Equity</i>	0,0400	<i>Underperform</i>
68	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	0,0356	<i>Underperform</i>
69	Panin Dana Ultima	0,0315	<i>Underperform</i>
70	Reksa Dana Quant Investa Saham	0,0253	<i>Underperform</i>
71	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	0,0088	<i>Underperform</i>
72	Reksa Dana Emco <i>Growth Fund</i>	-0,0576	<i>Underperform</i>
73	Reksadana Valbury <i>Equity I</i>	-0,0637	<i>Underperform</i>
74	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,0748	<i>Underperform</i>
75	Reksa Dana Pacific <i>Equity Growth Fund</i>	-0,1419	<i>Underperform</i>
76	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,4231	<i>Underperform</i>
77	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,4834	<i>Underperform</i>
78	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,5000	<i>Underperform</i>
79	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,5353	<i>Underperform</i>

Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, RMAR, *Jensen Alpha* Dan M^2 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		<i>Sharpe</i>	RMAR	<i>Jensen Alpha</i>	M^2
1	Panin Dana Maksima	-0,2669	-0,3556	-0,0047	-0,0005
2	Panin Dana Prima	-0,3632	-0,3490	-0,0052	-0,0061
3	Panin Dana Ultima	-0,2093	-0,2216	0,0020	0,0028
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	-0,4012	-0,3330	-0,0046	-0,0082
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	-0,2667	-0,2290	0,0018	-0,0005
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	-0,2378	-0,2158	0,0025	0,0012
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	-0,4883	-0,2452	0,0010	-0,0132
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	-0,3610	-0,2630	-0,0003	-0,0059
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	-0,2758	-0,1836	0,0052	-0,0010
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	-0,2152	-0,2137	0,0025	0,0025
11	BNI Reksadana Berkembang	-0,2479	-0,3158	-0,0028	0,0006
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	-0,4364	-0,5020	-0,0125	-0,0103
13	BNP Paribas Pesona	-0,2645	-0,2131	0,0028	-0,0004
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	-0,4403	-0,4418	-0,0104	-0,0105
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	-0,2247	-0,2656	-0,0004	0,0019
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	-0,3685	-0,3587	-0,0057	-0,0064
17	Bahana Dana Prima	-0,3083	-0,2882	-0,0018	-0,0029
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	-0,2450	-0,2235	0,0021	0,0007
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	-0,3036	-0,2975	-0,0023	-0,0026

Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
20	Batavia Dana Saham	-0,3363	-0,2391	0,0013	-0,0045
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	-0,3354	-0,2284	0,0020	-0,0045
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	-0,5600	-0,3323	-0,0055	-0,0174
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	-0,4377	-0,4337	-0,0099	-0,0103
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,5098	-0,4326	-0,0102	-0,0145
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	-0,1921	-0,1507	0,0069	0,0038
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	-0,2327	-0,2123	0,0027	0,0014
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	-0,3732	-0,3479	-0,0052	-0,0066
28	Danareksa Mawar	-0,2524	-0,2085	0,0031	0,0003
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	-0,3009	-0,2536	0,0003	-0,0025
30	Reksa Dana Emco Mantap	-0,4886	-0,4464	-0,0109	-0,0133
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,3688	-217,9626	-0,1062	-0,0064
32	Reksa Dana First State Indo Equity Peka Fund	-0,2881	-0,2610	-0,0002	-0,0017
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	-0,1504	-0,1502	0,0060	0,0062
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,1181	-0,2391	0,0005	0,0080
35	I Am Equity Fund	-0,6334	-0,5273	-0,0152	-0,0216
36	Reksa Dana Insight Wealth (I-Wealth)	-0,2954	-0,2025	0,0038	-0,0022
37	Reksadana Eastspring Investments Value Discovery	-0,4979	-0,3392	-0,0055	-0,0138
38	Reksa Dana Lautandhana Growth Fund	-0,2718	-0,2820	-0,0013	-0,0008

Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	-0,2287	-0,3140	-0,0022	0,0017
40	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	-0,4418	-0,3934	-0,0082	-0,0106
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	-0,3241	-0,2850	-0,0016	-0,0038
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	-0,3139	-0,3697	-0,0058	-0,0032
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	-0,3003	-0,2635	-0,0003	-0,0024
44	Mega Asset Greater Infrastructure	-0,4052	-0,2796	-0,0015	-0,0085
45	Mega Asset Maxima	-0,3952	-0,3194	-0,0039	-0,0079
46	Reksa Dana Mega Dana Capital Growth	-0,3316	-0,2864	-0,0017	-0,0042
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	-0,2691	-0,2064	0,0032	-0,0006
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Asean 5	-0,2381	-0,1707	0,0059	0,0011
49	Reksa Dana Mandiri Dynamic <i>Equity</i>	-0,4759	-0,5751	-0,0154	-0,0125
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Dynamo Factor	-0,3159	-0,2757	-0,0011	-0,0033
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	-0,2833	-0,2467	0,0007	-0,0015
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity</i> Movement	-0,3637	-0,3354	-0,0046	-0,0061
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,3454	-0,3748	-0,0063	-0,0050
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,2293	-0,5336	-0,0075	0,0016
55	Millenium <i>Equity</i> Growth Fund	-0,1444	-0,3555	-0,0027	0,0065
56	Reksadana Millenium Dynamic <i>Equity</i> Fund	-0,1860	-0,3395	-0,0028	0,0041
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,1443	-0,4312	-0,0041	0,0065

Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	-0,3865	-0,4556	-0,0100	-0,0074
60	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,1874	-0,2782	-0,0007	0,0040
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0023	0,0043	0,0086	0,0150
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	-0,1833	-0,2762	-0,0008	0,0043
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	-0,1955	-0,3035	-0,0020	0,0036
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,2618	-0,3677	-0,0051	-0,0002
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	-0,3717	-0,3284	-0,0042	-0,0065
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	-0,2786	-0,2273	0,0019	-0,0012
67	Reksa Dana Sucorinvest <i>Maxi Fund</i>	-0,8826	-0,5523	-0,0202	-0,0359
68	Schroder Dana Prestasi <i>Dinamis</i>	-0,2382	-0,2284	0,0017	0,0011
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	-0,2170	-0,1874	0,0043	0,0023
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	-0,2024	-0,1493	0,0072	0,0032
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	-0,1891	-0,1651	0,0057	0,0040
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	-0,4018	-0,3997	-0,0073	-0,0083
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	-0,3811	-0,3301	-0,0042	-0,0071
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	-0,4112	-0,4139	-0,0086	-0,0088
75	TF Super Maxxi	-0,3112	-0,7005	-0,0134	-0,0031

Lampiran 25 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2015

No.	Nama Reksa Dana Saham	2015			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
76	Tram ASA <i>Equity</i>	-0,4151	-0,3330	-0,0047	-0,0090
77	Trim Kapital	-0,4014	-0,2777	-0,0013	-0,0083
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	-0,5586	-0,4496	-0,0117	-0,0173
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,0662	-0,3122	-0,0006	0,0110
Indeks LQ45		-0,1316			

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
1	Panin Dana Maksima	0,1297	0,1965	0,0018	0,0000
2	Panin Dana Prima	0,1434	0,1671	0,0011	0,0005
3	Panin Dana Ultima	-0,1473	-0,0642	-0,0098	-0,0095
4	Reksa Dana Asanusa <i>Enhanced Strategy Fund</i>	0,2186	0,2296	0,0033	0,0031
5	Reksa Dana AXA Citradinamis	0,1145	0,1043	-0,0009	-0,0005
6	Reksa Dana AXA Maestrosaham	0,1692	0,1583	0,0011	0,0014
7	Reksa Dana Aberdeen Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,1089	0,1556	0,0006	-0,0007
8	Ashmore Dana Progresif Nusantara	0,2962	0,3193	0,0058	0,0058
9	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	0,2050	0,1779	0,0018	0,0026
10	Reksa Dana BNI-AM Dana Saham <i>Inspiring Equity Fund</i>	0,0368	0,0334	-0,0034	-0,0032
11	BNI Reksadana Berkembang	0,0746	0,0760	-0,0017	-0,0019
12	Reksa Dana BNP Paribas Solaris	0,1661	0,1863	0,0017	0,0013
13	BNP Paribas Pesona	0,1022	0,0922	-0,0013	-0,0009
14	Reksa Dana BNP Paribas Infrastruktur Plus	0,1372	0,1537	0,0008	0,0003
15	Reksa Dana Bahana Primavera 99	0,1669	0,1542	0,0009	0,0013
16	Reksa Dana Bahana <i>Trailblazer Fund</i>	0,1121	0,1033	-0,0009	-0,0006
17	Bahana Dana Prima	0,1470	0,1471	0,0006	0,0006
18	Reksadana Dana Ekuitas Andalan	0,1918	0,1698	0,0015	0,0022
19	Reksa Dana Dana Ekuitas Prima	0,1774	0,1757	0,0016	0,0017

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
20	Batavia Dana Saham	0,1155	0,1081	-0,0007	-0,0005
21	Reksa Dana Cimb-Principal Smart Equity Fund	0,1729	0,1754	0,0016	0,0015
22	Reksa Dana Saham Eastspring Investments Alpha Navigator	0,0711	0,0810	-0,0015	-0,0020
23	Reksa Dana Cimb-Principal Indo Domestic Equity Fund	0,0767	0,0714	-0,0020	-0,0018
24	Reksa Dana Cipta Beta Equity	-0,0302	-0,0218	-0,0060	-0,0055
25	Reksa Dana Danareksa Mawar Konsumer 10	0,1118	0,0884	-0,0016	-0,0006
26	Reksa Dana Danareksa Mawar Rotasi Sektor Strategis	0,2223	0,1756	0,0018	0,0032
27	Reksa Dana Danareksa Mawar Fokus 10	0,1548	0,1083	-0,0008	0,0009
28	Danareksa Mawar	0,1387	0,1146	-0,0005	0,0003
29	Reksa Dana Danareksa Mawar Komoditas 10	0,2068	0,1755	0,0017	0,0027
30	Reksa Dana Emco Mantap	0,1397	0,2506	0,0028	0,0004
31	Reksa Dana Emco Growth Fund	-0,2808	-0,4221	-0,0116	-0,0141
32	Reksa Dana First State Indo Equity Peka Fund	0,0784	0,0732	-0,0020	-0,0017
33	Reksadana HPAM Ultima Ekuitas	0,4999	0,4086	0,0075	0,0128
34	Reksa Dana HPAM Saham Dinamis	-0,0443	-0,1175	-0,0041	-0,0060
35	I Am Equity Fund	0,3017	0,7842	0,0100	0,0060
36	Reksa Dana Insight Wealth (I-Wealth)	0,1118	0,0959	-0,0012	-0,0006
37	Reksadana Eastspring Investments Value Discovery	0,1911	0,2150	0,0027	0,0021
38	Reksa Dana Lautandhana Growth Fund	0,1202	0,1327	0,0001	-0,0003

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
39	Reksa Dana Lautandhana <i>Equity</i> Progresif	0,1102	0,1213	-0,0002	-0,0006
40	Lautandhana <i>Equity</i> Agresif	0,1657	0,1527	0,0008	0,0013
41	Reksa Dana Lautandhana Saham Prima	0,1442	0,1654	0,0011	0,0005
42	Reksa Dana Lautandhana Saham Inti	0,1421	0,1641	0,0011	0,0005
43	Reksa Dana Lautandhana Saham Likuid	0,1202	0,1317	0,0001	-0,0003
44	Mega Asset <i>Greater Infrastructure</i>	-0,0632	-0,0623	-0,0065	-0,0066
45	Mega Asset <i>Maxima</i>	0,0829	0,0906	-0,0011	-0,0016
46	Reksa Dana Mega Dana <i>Capital Growth</i>	0,1587	0,1388	0,0003	0,0010
47	Reksa Dana MNC Dana Ekuitas	0,2665	0,3880	0,0070	0,0048
48	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Asean 5</i>	0,0210	0,0162	-0,0043	-0,0037
49	Reksa Dana Mandiri <i>Dynamic Equity</i>	-0,4222	-0,7501	-0,0188	-0,0190
50	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Dynamo Factor</i>	0,0186	0,0151	-0,0042	-0,0038
51	Reksadana Mandiri Saham Atraktif	0,1620	0,1581	0,0010	0,0011
52	Reksa Dana Mandiri Investa <i>Equity Movement</i>	0,0232	0,0193	-0,0040	-0,0036
53	Reksa Dana Manulife Saham Strategi Unggulan	-0,0781	-0,0898	-0,0068	-0,0071
54	Reksa Dana Millenium Berkembang	-0,9295	-59,1749	-0,0727	-0,0365
55	Millenium <i>Equity Growth Fund</i>	-0,8984	-17,3478	-0,0645	-0,0354
56	Reksadana Millenium <i>Dynamic Equity Fund</i>	-0,7537	-10,3575	-0,0552	-0,0304
57	Reksa Dana Millenium <i>Equity</i>	-0,8632	-30,0236	-0,0666	-0,0342

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, *RMAR*, *Jensen Alpha* Dan *M²* 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		<i>Sharpe</i>	<i>RMAR</i>	<i>Jensen Alpha</i>	<i>M²</i>
58	Nikko Indonesia <i>Equity Fund</i>	0,2671	0,2419	0,0040	0,0048
59	OSO <i>Sustainability Fund</i>	1,3383	0,7458	0,0188	0,0417
60	Reksa Dana <i>Pacific Equity Growth Fund</i>	-0,3253	7,3741	-0,0231	-0,0157
61	Reksa Dana <i>Pacific Equity Fund</i>	0,0148	-0,3945	0,0011	-0,0039
62	Reksa Dana Pratama <i>Equity</i>	0,0566	0,1107	-0,0004	-0,0025
63	Reksadana Pratama Dana Prima Saham	0,0301	0,0539	-0,0017	-0,0034
64	Reksadana Pratama Dana Investasi Saham	-0,0727	-0,1404	-0,0059	-0,0069
65	Reksa Dana <i>Quant Investa Saham</i>	-0,0234	-0,0298	-0,0046	-0,0052
66	RHB <i>Prime Equity Fund</i>	0,0266	0,0466	-0,0019	-0,0035
67	Reksa Dana Sucorinvest Maxi <i>Fund</i>	0,6336	0,9732	0,0169	0,0174
68	Schroder Dana Prestasi Dinamis	0,1696	0,1715	0,0015	0,0014
69	Reksa Dana Schroder Indo <i>Equity Fund</i>	0,1897	0,1787	0,0017	0,0021
70	Reksa Dana Schroder Dana Prestasi	0,1881	0,1552	0,0010	0,0020
71	Reksa Dana Schroder 90 Plus <i>Equity Fund</i>	0,1551	0,1400	0,0004	0,0009
72	Reksa Dana Simas Saham Unggulan	0,2222	0,3401	0,0042	0,0032
73	Reksa Dana Simas Danamas Saham	0,2212	0,1999	0,0024	0,0032
74	Syailendra <i>Equity Alpha Fund</i>	0,0608	-0,2177	0,0032	-0,0023
75	TF Super Maxxi	0,5169	-4,0154	0,0321	0,0134

Lampiran 26 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dan Kinerja *Benchmark* Menggunakan Metode *Sharpe*, RMAR, *Jensen Alpha* Dan M² 2016

No.	Nama Reksa Dana Saham	2016			
		<i>Sharpe</i>	RMAR	<i>Jensen Alpha</i>	M ²
76	Tram ASA <i>Equity</i>	0,1082	0,0812	-0,0018	-0,0007
77	Trim Kapital	0,0430	0,0240	-0,0046	-0,0030
78	Reksa Dana Trim Kapital Plus	0,1416	0,1480	0,0005	0,0004
79	Reksadana <i>Valbury Equity I</i>	-0,3478	5,6620	-0,0143	-0,0164
Indeks LQ45		0,1058			